



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z DZIAŁALNOŚCI
INTERFERIE S.A.
w 2015 roku**

Legnica, marzec 2016



PODSTAWOWE INFORMACJE

1.1. Wstęp

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.

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu w organizacji najróżniejszych imprez turystycznych INTERFERIE S.A. zapewniają swoim klientom i gościom profesjonalną obsługę, optymalny standard pokoi i proponowanych usług rekreacyjno-rehabilitacyjnych oraz wiele promocyjnych ofert.

INTERFERIE S.A. to nie tylko firma z wieloletnią praktyką, ale również największa spółka branży turystycznej na Dolnym Śląsku i jedna z większych w kraju – posiada kilka obiektów dostosowanych do różnych potrzeb i oczekiwań, począwszy od wysokiej klasy hoteli, a skończywszy na ośrodkach wypoczynkowych. Dodatkowym atutem jest ich lokalizacja w trzech odmiennych klimatycznie i krajobrazowo regionach Polski, pozwalająca na wybór miejsca wypoczynku czy bazy zabiegowej w zgodzie z upodobaniami i oczekiwaniami gości.

1.2. Informacje ogólne

Spółka INTERFERIE jest spółką prawa handlowego – spółką akcyjną, działającą na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

Spółka powstała w czerwcu 1992 roku 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 roku założyciel Spółki – KGHM Polska Miedź S.A. przekazał 100% posiadanych w niej udziałów Dolnośląskiej Spółce Inwestycyjnej S.A. w Lubinie, która do grudnia 2002 roku 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 IX 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 r. prospekt emisyjny INTERFERIE S.A., który został opublikowany 11 lipca 2006 r. Wstępny przedział cenowy został określony szeroko: od 6 do 10 zł za akcję. Oferujący – BDM PKO BP S.A. – wycenił wartość oferowanych akcji w przedziale od 8,31 do 9,81 zł. Ostatecznie, w trakcie budowy księgi popytu (20-21 lipca 2006 r.) cena emisyjna została wyznaczona na 6 zł. 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 r.

W dniu 28 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała od Funduszu Hotele 01 Spółka z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie o zawarciu transakcji, w wyniku których nabyła ona ogółem 9.731.625 akcji Spółki, które stanowiło 66,82 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 9.731.625 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co daje 66,82 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

INTERFERIE S.A. posiada wpis pod numerem 61/12/99/2004 do rejestru organizatorów i pośredników turystycznych województwa dolnośląskiego oraz wpis pod numerem OR/02/0005/13 do rejestru organizatorów turnusów rehabilitacyjnych, w których uczestniczą osoby niepełnosprawne korzystające z dofinansowania ze środków Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

1.3. Organizacja Spółki

Spółka nie posiada oddziałów/jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. 2013.330 ze zmianami).

Przedmiot działalności Spółki określa jej Statut. Zasadniczo 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.

1.3.1. Struktura organizacyjna

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

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, z wyłączeniem zakresu zastrzeżonego do realizacji przez Centralę Spółki.

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.

1.4. Organy Spółki

1.4.1. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1.1. Zarząd Spółki (na dzień 31.12.2015 r.):

- | | | |
|----|------------------|---------------------------|
| 1. | Jan Koman | Prezes Zarządu Spółki |
| 2. | Dariusz Rutowicz | 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:
 - polityka handlowa Spółki,
 - 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,
 - polityka zakupowa Spółki,
 - 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 ekonomiczna, finansowa, kontroling i budżetowanie,
 - rachunkowość i sprawozdawczość, polityka księgowość i podatkowa,
 - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
 - zarządzanie ryzykiem,
 - inwestycje kapitałowe,

oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

Imię i nazwisko /stanowisko	Przebieg kariery zawodowej/wykształcenie
Jan Koman – Prezes Zarządu	<p>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: 2009 – 2010 Zachodniopomorska Szkoła Biznesu w Szczecinie, Wydział Przedsiębiorczości w Kołobrzegu, Studia podyplomowe – zarządzanie w opiece zdrowotnej 1988 - 1994 Wyższa Szkoła Pedagogiczna Wydział Humanistyczny - magister filologii polskiej Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2008 - 2014 Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A - Prezes Zarządu 2005 - 2008 Royal Unibrew Polska Spółka z o.o. - Dyrektor ds. Rozwoju Marki - Dyrektor ds. Gastronomii - Z-ca Regionalnego Dyrektora Sprzedaży ds. Gastronomii 2003 - 2005 Browary Polskie Brok-Strzelec S.A - Manager Gastronomii - Kierownik sprzedaży ds. Gastronomii 1995 - 2002 Browary Brok S.A - Z-ca Dyrektora ds. Gastronomii - Kierownik ds. Gastronomii - Kierownik ds. Promocji - Kierownik ds. Handlu i Marketingu - Specjalista ds. marketingu 1994 - 1996 Weintraube Rita Barzen Reil/Mosel Niemcy</p>
Dariusz Rutowicz – Wiceprezes Zarządu	<p>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: 1994 – 1999 Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu, Wydział Zarządzania i Informatyki, magister ekonomii, 2008 – 2009 Advanced Executive Education Program – Management II. Ponadto Ukończone studia doktoranckie na kierunku: Finanse. W trakcie pisania pracy doktorskiej.</p> <p>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2012 – 2013 KGHM TFI S.A. – dyrektor ekonomiczny ds. grupy uzdrowisk; 2010 – 2012 – ZABRED S.A. we Wrocławiu – członek Zarządu ds. finansowych; dyrektor ekonomiczny; 2005 – 2009 IMPEL S.A. we Wrocławiu – dyrektor zarządzający, dyrektor Biura Controllingu Grupy Impel; 2002 – 2005 Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. – dyrektor Biura Controllingu i Audytu Wewnętrznego, główny specjalista audytor wewnętrzny; 1999 – 2002 – Agencja Konsultingu i Audytingu Gospodarczego Accord` ab Sp. z o.o. we Wrocławiu – samodzielny księgowy/konsultant; 1999 – Top Consulting Ltd. we Wrocławiu – konsultant z zakresu transformacji i optymalizacji modeli biznesowych; 1998 – UGI Utilites, Inc. Harrisburg PA, USA – członek zespołu projektowego. Ponadto: 2004 – 2005 – przewodniczący Rady Nadzorczej spółki Dom Książki S.A. w Warszawie; 2004 – 2005 – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej spółki WKRA S.A. w Warszawie; 2004 – 2005 – członek Rady Nadzorczej spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. w Warszawie 2005 – obecnie – niezależny konsultant z zakresu wdrażania Balanced Scorecard i restrukturyzacji; 2005 – 2010 – wykładowca</p>

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

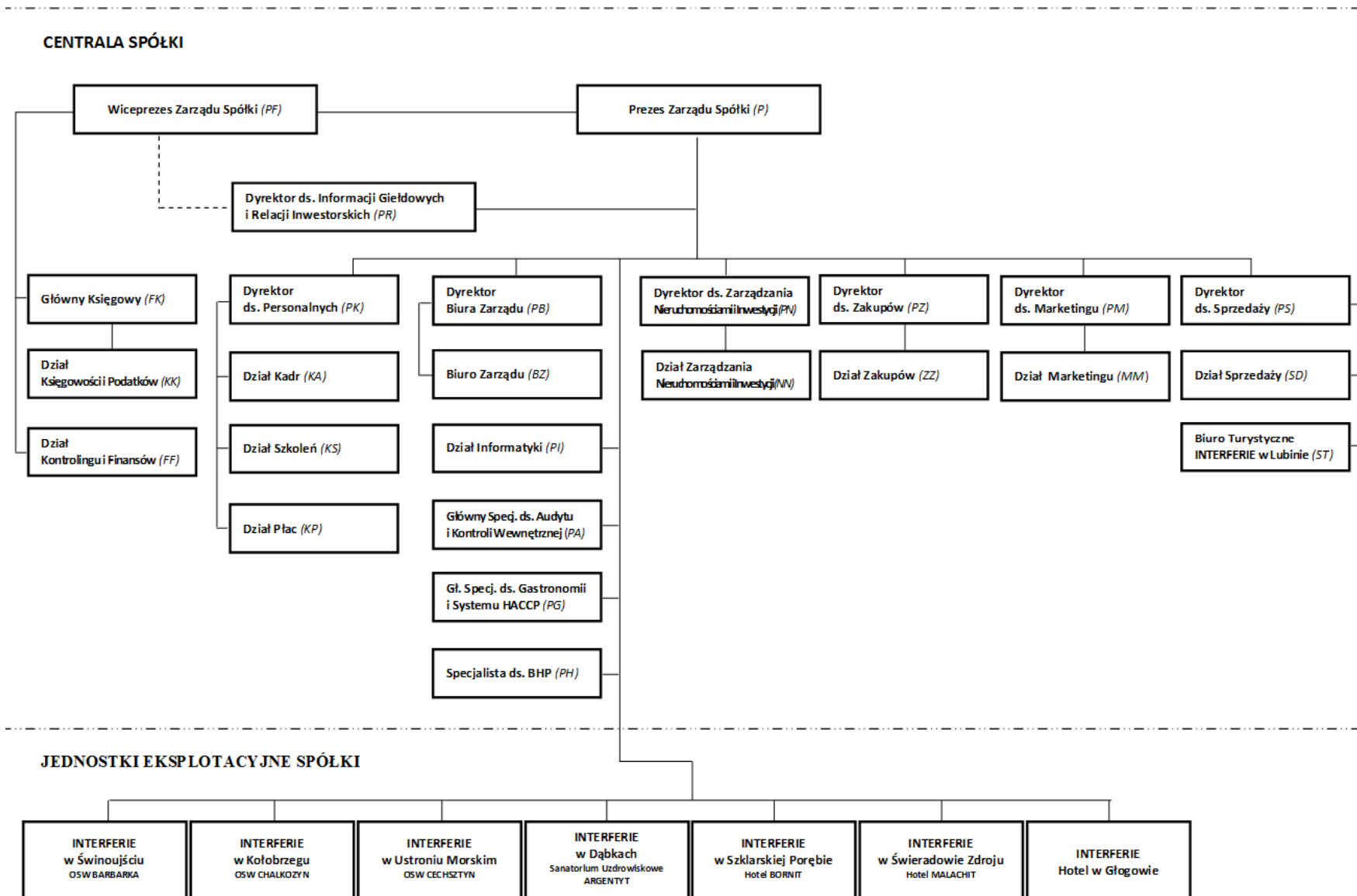
Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

W roku obrotowym 2015 nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:

Jan Koman	Prezes Zarządu Spółki
Dariusz Rutowicz	Wiceprezes Zarządu Spółki

Schemat organizacyjny INTERFERIE S.A.



1.4.2. Rada Nadzorcza Spółki (na dzień 31.12.2015 r.):

- | | |
|---------------------------|---|
| 1. Robert Rozmus | Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki |
| 2. Renata Wiernik-Gizicka | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki |
| 3. Paweł Potoczny | Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki |
| 4. Wojciech Granowski | |
| 5. Barbara Mróz | |

Posiedzenia Rady w 2015 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
Robert Rozmus	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: Uniwersytet Wrocławski – magister chemii (rok ukończenia 1985). Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 10.2011 – obecnie KGHM TFI S.A. – dyrektor ds. inwestycji, (2012 – 2014 p.o. Prezesa Zarządu KGHM TFI S.A.), Wiceprezes Zarządu 04.2009 – 09.2011 KBL European Private Bankers S.A. – senior private banker, dyrektor biura we Wrocławiu 03.2004 – 03.2009 Pekao S.A. – dyrektor RCK Opole 02.2001- 02.2004 Dresdner Bank SA – z-ca dyrektora oddziału Wrocław 1998-2001 - Bank BNP-Dresdner – z-ca dyrektora oddziału Wrocław 1993-1998 - Bank Pekao SA – dyrektor oddziału Brzeg 1989-1993 - PPH Stero Sp. z o.o. – prezes zarządu 1989-1989 - Chemia Bomar Sp z o.o. – dyrektor d/s.sprzedaży 1986-1988 - Biuro Urządzania Lasu i Geodezji Leśnej Brzeg – kierownik laboratorium
Paweł Potoczny	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: Uniwersytet Wrocławski, Wydział Nauk Przyrodniczych, Kierunek Geografia (rok ukończenia 1991). Ponadto: Akademia Ekonomiczna im. O. Langego, studia podyplomowe Wydział Gospodarki Narodowej, Zarządzanie i Marketing (rok ukończenia 2002). Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 10.06 – 30.06.2013 – p.o. Prezes Zarządu Uzdrawiska Kłodzkie – Grupa PGU 2009 – 30.04.2013 r. - Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej we Wrocławiu, m.in. p.o. Dyrektora, Zastępca Dyrektora ds. Gospodarowania Majątkiem Skarbu Państwa, Zastępca Dyrektora ds. Inwestycji i Funduszy Europejskich, 2003 – 2009 Dolnośląski Urząd Wojewódzki - Biuro Pełnomocnika Rządu do Spraw „Programu dla Odry-2006”, inspektor wojewódzki 2000 – 2003 Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. Warszawa - Wrocław, redaktor kartografii komputerowej, 1999 PPWK - MEDIA sp. z o.o. Warszawa, redaktor kartografii komputerowej, 1991 – 1999 Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. Warszawa - Wrocław, redaktor kartografii komputerowej
Barbara Mróz	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: 2002 Międzynarodowa Fundacja Rozwoju Rynku Kapitałowego i Przekształceń Własnościowych w RP dla dyrektorów finansowych 1973-1974 Studium Pedagogiczne, planowanie i finansowanie gospodarki 1969-1974 Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu, magister, specjalność Finanse i Rachunkowość Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2010 - 2014 - Prezes Zarządu, Legnickie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej SA w Legnicy 2003-2009 dyrektor Oddziału we Wrocławiu, PZU S.A. 1991 – 2003 dyrektor Wydziału Finansów i Budżetu, Dolnośląski Urząd Wojewódzki we Wrocławiu 1974 – 1991 Zastępca Naczelnika Dzielnicy Wrocław Śródmieście, Dzielnicowy Urząd Wrocław Śródmieście
Renata Wiernik-Gizicka	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: 1992-1997 Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu, magister, specjalność Finanse i Bankowość

1998-1999 Podyplomowe Studia Rachunkowość Zarządcza - Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
 2006-2008 Podyplomowe Studia Zarządzanie Międzynarodowymi Przedsiębiorstwami Górnictwami – Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:
 2015 – obecnie Dyrektor Naczelny ds. Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych – Centrala KGHM Polska Miedź S.A.
 2015 – obecnie członek Rady Nadzorczej Tauron Polska Energia
 2010 - 2015 dyrektor Departamentu Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych – Biuro Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.
 2007-2010 dyrektor Departamentu Budżetowania – Biuro Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.
 1997 – 2007 specjalista w Departamencie Budżetowania – Biuro Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Wojciech Granowski

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:
 Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji – magister prawa (2002)

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:
 2014 – obecnie - dyrektor Wykonawczy POTIS sp. z o.o
 2013 – obecnie - członek Rady Nadzorczej UZDROWISKA KŁODZKIE S.A.
 2012 – obecnie - członek Rady Nadzorczej Kopalnia Wapienia "Czatkowice" sp. z o.o
 2012 – 2013 - członek Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
 2004 – 2013 – wspólnik Copy Studio spółka jawna,
 2004 – 2008 – właściciel - Doradztwo prawne
 2002 – 2005 – dyrektor ds. Zarządzania - PROXY Biuro Doradczco – Marketingowe
 2000 – 2004 – współpracownik/asystent w Kancelarii Radcy Prawnego

W INTERFERIE S.A. funkcjonuje Komitet Audytu, w składzie:

1. Renata Wiernik-Gizicka
2. Robert Rozmus
3. Paweł Potoczny

Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2015

Data	Opis zdarzenia
24-04-2015	Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. Uchwałą Nr 25/2015 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Jerzego Pokoja i Uchwałą Nr 26/2015 powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Wojciecha Granowskiego

W roku obrotowym 2015 Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. działała w następującym składzie:
w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 24 kwietnia 2015 r.

Robert Rozmus	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Renata Wiernik-Gizicka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki
Paweł Potoczny	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Barbara Mróz	
Jerzy Pokój	

w okresie od 24 kwietnia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Robert Rozmus	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Renata Wiernik-Gizicka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki
Paweł Potoczny	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Wojciech Granowski	
Barbara Mróz	

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.

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.

W przypadku Prezesa Zarządu Spółki, 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 (...).

Wynagrodzenie członków Organów Spółki w 2015 roku

Członkowie Zarządu na dzień 31.12.2015r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Premia roczna, nagrody	Dochody osiągnięte w spółce stowarzyszonej	Łączne dochody w 2015 r.
Koman Jan	01.01 - 31.12.2015	308	105	13	426
Rutowicz Dariusz	01.01 - 31.12.2015	241	105	21	367
Razem		549	210	34	793

Członkowie Rady Nadzorczej w 2015r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Zwrot kosztów podróży *)	Łączne dochody w 2015r.
Granowski Wojciech	24.04 - 31.12.2015	20	-	20
Mróz Barbara	01.01 - 31.12.2015	30	-	30
Pokój Jerzy	01.01 - 24.04.2015	10	-	10
Potoczny Paweł	01.01 - 31.12.2015	30	-	30
Rozmus Robert	01.01 - 31.10.2015	0	-	0
Wiernik-Gizicka Renata	01.01 - 31.12.2015	30	-	30
Razem		120	-	120

*) zgodnie z obowiązującymi w Spółce zasadami w zakresie zasad wynagradzania i zwrotu kosztów

Członkowie Zarządu w 2014r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Premia roczna, nagrody	Dochody osiągnięte w spółce stowarzyszonej	Łączne dochody w 2014 r.
Rutowicz Dariusz	01.01 - 31.12.2014	239	103	20	362
Koman Jan	26.04 - 31.12.2014	199	28	17	244
Węglarz Robert	01.01 - 25.04.2014	169	50	8	227
Razem		606	180	45	832
Członkowie Rady Nadzorczej w 2014r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Inne świadczenia *)	Łączne dochody w 2014r.	
Mróz Barbara	01.01 - 31.12.2014	49	-	49	
Panfil Marek	01.01 - 30.04.2014	18	5	23	
Pokój Jerzy	01.01 - 31.12.2014	49	-	49	
Potoczny Paweł	01.01 - 31.12.2014	49	-	49	
Rozmus Robert	01.01 - 31.12.2014	57	-	57	
Wiernik-Gizicka Renata	01.01 - 31.12.2014	49	-	49	
Razem		272	5	277	

*) zgodnie z obowiązującymi w Spółce zasadami w zakresie zasad wynagradzania i zwrotu kosztów

1.5. Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 31.12.2015 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
URBEX Sp. z o.o.	15,09%	2 197 969
pozostali	18,09%	2 634 606

Akcjonariusz	Informacja o Akcjonariuszu
Fundusz Hotele 01 spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna	KGHM I FIZAN jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, skierowanym do KGHM Polska Miedź S.A. Głównym celem inwestycyjnym tego funduszu jest lokowanie aktywów w firmy z sektora ochrony zdrowia, oraz w firmy działające w obszarze szeroko pojętych usług medycznych. W aktywach funduszu znajdują się inwestycje w Uzdrawisko Cieplice, Uzdrawisko Połczyn, Uzdrawiska Kłodzkie, Uzdrawisko Świeradów – Czerniawa, Medical SPA i Interferie. www.tfi.kghm.pl
URBEX Sp. z o.o.	Firma URBEX Sp. z o.o. działa od 1990 roku, obecnie zatrudnia 700 osób. Urbex posiada Grupę Kapitałową w skład której wchodzi 10 podmiotów. www.urbex.pl

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

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami INTERFERIE S.A. w Dniu Rejestracji, Spółka ustala listę Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu przekazanego jej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW).

Wykaz, o którym mowa powyżej, sporządzany jest w oparciu o informacje przekazywane przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych Akcjonariuszy, na podstawie wystawionych imiennych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może przeglądać listę Akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może zażądać przesłania mu listy Akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego INTERFERIE S.A. mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi INTERFERIE S.A. nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz/Akcjonariusze powinien/powinni wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub inny dokument równoważny zaświadczeniu, a w przypadku:

- 1) Akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – należy załączyć kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość Akcjonariusza (jeżeli żądanie składane jest w postaci elektronicznej),
- 2) Akcjonariuszy będących osobami prawnymi bądź jednostkami organizacyjnymi niebędącymi osobami prawnymi a posiadającymi zdolność prawną – należy potwierdzić uprawnienie do działania w imieniu tego podmiotu załączając aktualny odpis z KRS lub innego rejestru,
- 3) zgłoszenia żądania przez pełnomocnika – należy dołączyć pełnomocnictwo do zgłoszenia takiego żądania podpisane przez Akcjonariusza (ew. nieprzerwany ciąg pełnomocnictw) oraz kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość osoby podpisującej żądanie, a w przypadku pełnomocnika innego niż osoba fizyczna – kopię odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego upoważnienie osoby podpisującej do działania w imieniu pełnomocnika.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze INTERFERIE S.A. reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać na piśmie w siedzibie Spółki lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przesyłając na adres wza@interferie.pl projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Projekty uchwał powinny zawierać uzasadnienie. Akcjonariusz/Akcjonariusze powinien/powinni wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub inny dokument równoważny zaświadczeniu, a w przypadku:

- 1) Akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – należy załączyć kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość Akcjonariusza (jeżeli żądanie składane jest w postaci elektronicznej),
- 2) Akcjonariuszy będących osobami prawnymi bądź jednostkami organizacyjnymi niebędącymi osobami prawnymi a posiadającymi zdolność prawną – należy potwierdzić uprawnienie do działania w imieniu tego podmiotu załączając aktualny odpis z KRS lub innego rejestru,
- 3) zgłoszenia żądania przez pełnomocnika – należy dołączyć pełnomocnictwo do zgłoszenia takiego żądania podpisane przez Akcjonariusza (ew. nieprzerwany ciąg pełnomocnictw) oraz kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość osoby podpisującej żądanie, a w przypadku pełnomocnika innego niż osoba fizyczna – kopię odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego upoważnienie osoby podpisującej do działania w imieniu pełnomocnika.

Przebieg Walnego Zgromadzenia. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Za zgodą Walnego Zgromadzenia dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku obrad łącznie. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zaproszonym ekspertom Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu biorący udział

w obradach oraz biegły rewident Spółki, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem przepisów prawa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki publicznej oraz przepisów art. 428 Kodeksu spółek handlowych, powinni udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych.

Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy Akcjonariusz ma prawo do jednego pięciominutowego wystąpienia i trzyminutowej repliki. Akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) Akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W sprawach formalnych Przewodniczący udziela głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego Akcjonariusza. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski co do sposobu obradowania i głosowania. Wnioski formalne rozstrzyga Przewodniczący, w razie potrzeby po zasięgnięciu opinii osób przez siebie powołanych. Jeżeli rozstrzygnięcie wniosku formalnego wykracza poza regulacje Kodeksu spółek handlowych, Statutu i niniejszego Regulaminu, Przewodniczący przedkłada wniosek pod głosowanie Zgromadzenia. W przypadku braku chętnych do zabrania głosu w sprawie danego punktu porządku obrad Przewodniczący zamyka dyskusję i stwierdza wyczerpanie tego punktu porządku obrad.

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-ae 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.

1.5.1 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.

1.6. KONTROLA WEWNĘTRZNA

System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są przez audytora wewnętrznego w zakresie określonym przez Zarząd. W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu wyłoniony w Radzie Nadzorczej Spółki. Kontrola wewnętrzna w Spółce oparta jest na wewnętrznych uregulowaniach.

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

W roku 2015 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Numer raportu	Data	Temat	Uwagi
1/2015	16.01.2015	Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2015	Zamian Raportem bieżącym Nr 3/2015, 14/2015
2/2015	30.01.2015	Wykaz raportów opublikowanych w 2014 roku	
3/2015	09.03.2015	Zmiana daty przekazania raportów okresowych	
4/2015	17.03.2015	Powzięcie przez Zarząd INTERFERIE S.A. informacji o rozwiązaniu przez KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych umowy	
5/2015	26.03.2015	Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad	
6/2015	26.03.2015	Projekty Uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie	
7/2015	26.03.2015	Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku za rok 2014	
8/2015	03.04.2015	Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym	
9/2015	24.04.2015	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 24.04.2015 r.	
10/2015	24.04.2015	Treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24.04.2015 r.	
11/2015	24.04.2015	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej	
12/2015	27.04.2015	Informacja na temat członka Rady Nadzorczej powołanego przez ZWZ w dniu 24 kwietnia 2015r.	
13/2015	05.05.2015	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi	

		wieczyste	
14/2015	07.08.2015	Zmiana terminu publikacji raportów okresowych	
15/2015	28.09.2015	Wystąpienie Emitenta z Programu Wspierania Płynności	
16/2015	02.10.2015	Wykreślenie hipoteki umownej	
17/2015	02.10.2015	Aneks do umowy znaczącej	
18/2015	03.12.2015	Aneks do umowy znaczącej	
19/2015	15.12.2015	Aneks do umowy znaczącej	
20/2015	17.12.2015	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad	
21/2015	17.12.2015	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	
22/2015	29.12.2015	Zakwalifikowanie akcji INTERFERIE S.A. do Strefy Niższej Płynności.	
Raporty CG			
1/GC/2015	24.04.2015	Zasady "Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW" w związku z Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 24.04.2015 roku	
Raporty okresowe			
	12.03.2015	Raport roczny	
	24.04.2015	Raport kwartalny	
	13.08.2015	Raport półroczny	
	23.10.2015	Raport kwartalny	

Wykaz informacji opublikowanych od dnia 01.01.2016 r.

Numer raportu	Data	Temat
1/2016	12.01.2016	Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2016
2/2016	14.01.2016	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14.01.2016 r.
3/2016	14.01.2016	Treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.01.2016 r.
4/2016	08.02.2016	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
5/2016	08.02.2016	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Raporty CG		
1/2016	11.01.2016	Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk
2/2016	03.04.2015	Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk

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). Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 28 grudnia 2015 r. dokonała okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na giełdzie (Komunikat Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28.12.2015 r.). W wyniku weryfikacji do Strefy Niższej Płynności zakwalifikowane zostały akcje INTERFERIE S.A. Zgodnie z § 3 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, zmiana systemu notowań wynikająca z weryfikacji płynności akcji spółek, dokonanej w dniu 28 grudnia 2015 r., nastąpi począwszy od sesji giełdowej w dniu 4 stycznia 2016 r.

1.8. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

INTERFERIE S.A., spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., podlegała w 2015 roku zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. 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).

Omówienie dotyczące stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.

LP	ZASADA	TAK/ NIE	KOMENTARZ SPÓŁKI

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/ ; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.	TAK	
2	<i>uchylony</i>		
3	Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następować a w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	Nie dotyczy	
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	TAK	
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.	TAK	
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien		

	<p>kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki. 	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	TAK	
10	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.	TAK	
11	<p>Przejawem dbałości spółki giełdowej o należyłą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczonego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki:</p> <ul style="list-style-type: none"> - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później, - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. <p>Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.</p>	TAK	
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania	NIE	Spółka nie zapewnia Akcjonariuszom możliwości udziału w walnym

	osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.		zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wypełnienie tej zasady (m.in. w zakresie bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej) wiązałoby się dla Spółki ze znacznymi kosztami. W przypadku pojawienia się ze strony Akcjonariuszy zainteresowania udziałem w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka rozważy stosowanie tej zasady w przyszłości.
II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych			
1	<p>Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki, 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat, 3) raporty bieżące i okresowe, 4) uchylony 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania 	TAK	<p>Spółka zamieszcza na stronie internetowej zapis audio z obrad Walnego Zgromadzenia</p>

	<p>tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</p> <p>11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,</p> <p>12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,</p> <p>13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany,</p> <p>14) informacje o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub braku takiej reguły</p>		<p>Spółka obecnie nie posiada na swojej stronie internetowej informacji o obowiązującej w Spółce (lub jej braku) regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.</p>
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	TAK	
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	uchylony		

6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) uchylony 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	

5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	TAK	
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	TAK	
7	uchylony		
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)</i> .	Tak	
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	TAK	
IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
3	uchylony		
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo	TAK	

	mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień wypłaty dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	uchylony		
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.	NIE	Statut Spółki nie zawiera w chwili obecnej postanowień umożliwiających udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych.. W myśl zapisów Kodeksu spółek handlowych transmisja obrad w czasie rzeczywistym i dwustronna komunikacja w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, wymaga zawarcia w Statucie Spółki postanowień zezwalających na podejmowanie tych czynności. W ocenie Spółki aktualnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka w przypadku zainteresowania taką formą udziału

			akcjonariuszy w obradach walnego zgromadzenia rozważy zasadność realizacji zasady wynikającej z Części IV pkt 10 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW".
--	--	--	--

Raportem GC/1/2015 roku z dnia 24.04.2015 r. Spółka poinformowała, iż nie zastosowała się do reguł objętych treścią zasady nr 1 pkt. 5 części II Kodeksu "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW". Spółce nie zostały udostępnione kandydatury zgłaszane do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi.

Kodeks Etyki

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

Zarządzanie różnorodnością opiera się na uniwersalnych zasadach szacunku i tolerancji dla drugiego człowieka, oraz na zasadzie efektywnego wykorzystania potencjału pracowników. Polega na tworzeniu takiego miejsca pracy, w którym wszyscy, bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, stan zdrowia, orientację seksualną, status rodzinny, styl życia czy jakiegokolwiek inne kryterium, czują się doceniani i mogą się w pełni rozwijać. Takie podejście do pracowników jest ważnym elementem strategii Spółki. Spółka uznaje różnorodność

i równość szans za istotne przewagi konkurencyjne, pozwalające zdobyć i utrzymać utalentowanych pracowników. Spółka stosuje:

- politykę przeciwdziałania przemocy w miejscu pracy,
- politykę przeciwdziałania dyskryminacji, molestowaniu i mobbingowi w miejscu pracy.

Spółka wdrożyła zarządzanie zgodnością oraz zarządzanie ryzykiem.

Informacja o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

1. W okresie od dnia 31.12.2013 roku do dnia 31.12.2015 roku - funkcję w Zarządzie Emitenta sprawowali wyłącznie mężczyźni.
2. W okresie od 31.12.2013 roku do dnia 31.12.2015 - w Radzie Nadzorczej Emitenta Spółki zasiadały dwie kobiety - Pani Barbara Mróz i Pani Renata Wiernik-Gizicka.

1.9 SPÓŁKA STOWARZYSZONA

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych w tys. zł
Stan na 1 stycznia 2015 r.	
Wartość według ceny nabycia	20 012
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2015 r.	20 012
Zmiany w roku 2015	-
Stan na 31 grudnia 2015 r.	
Wartość według ceny nabycia	20 012
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2015 r.	20 012

W 2015 roku nie było zmian w pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Jednostka stowarzyszona Spółki nie jest notowana na Giełdzie i jej udziały w zagregowanych aktywach i zobowiązaniach na dzień bilansowy przedstawiały się następująco:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Posiadane udziały	Aktywa tys. zł	Zobowiązania tys. zł	Przychody tys. zł	Wynik netto tys. zł
INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.	Lubin	działalność hotelarska	32,63 %	120 010	51 533	31 398	7 185

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. Wnieiony 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 wnieionego aportu oraz gotówki. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness.

Otwarcie obiektu nastąpiło 5.11.2011 r. i dzień później przybyli już pierwsi goście. Oficjalne otwarcie m.in. dla prasy i mediów nastąpiło 9.12.2011 r.



CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

2.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

2.1.1 Otoczenie ekonomiczne

Tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2016 roku wyniesie w Polsce 3,6 proc., co oznacza, że będzie ono takie samo jak w roku ubiegłym. Według prognozy Instytutu Badania nad Gospodarką Rynkową, koniunktura będzie kształtowała się korzystniej w pierwszej połowie roku, kiedy to wzrost PKB wyniesie 3,9 procent w pierwszym kwartale oraz 3,6 proc. w drugim kwartale. W drugiej połowie roku spodziewać się należy spowolnienia wzrostu do poziomu 3,3 proc. w czwartym kwartale. W roku 2017 koniunktura gospodarcza I będzie się pogarszać – prognozowane tempo wzrostu PKB wynosi 3,1 proc.

W 2016 roku wartość dodana w przemyśle wzrosła, według prognozy, o 5,5 proc. W tym samym czasie podobny wynik odnotuje sektor budowlany, gdzie wartość dodana wzrosła o 5,6 proc. W sektorze usług rynkowych, mającym największy udział w tworzeniu PKB, wzrost wartości dodanej wyniesie w 2016 roku 3,5 proc. Pogorszenie koniunktury w roku 2017 widoczne będzie szczególnie w przemyśle, gdzie wartość dodana zwiększy się tylko o 4,2 proc. oraz w usługach rynkowych – w tym sektorze prognozowany wzrost wyniesie 3,0 proc. W sektorze budowlanym wzrost będzie także słabszy niż w roku 2016 (5,1 proc.), ale różnica w porównaniu z rokiem bieżącym będzie mniejsza. Koniunktura w budownictwie będzie bowiem wspierana przez projekty inwestycyjne realizowane w drogownictwie i kolejnictwie. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 roku wyniesie 3,4 proc., czyli tyle samo co w roku 2015. Według prognozy Instytutu, spożycie indywidualne wzrosło w tym czasie o 3,0 proc., natomiast wartość nakładów brutto na środki trwałe zwiększy się o 6,0 proc. Czynnikiem wspierającym inwestycje będą środki europejskie przeznaczone na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W sektorze przedsiębiorstw spodziewamy się natomiast wzrostu awersji do ryzyka i ograniczenia wydatków inwestycyjnych. W roku 2017 popyt krajowy rósł będzie znacznie wolniej (2,7 proc.) – przede wszystkim za sprawą wolniejszego wzrostu spożycia indywidualnego (2,5 proc.). Nakłady brutto na środki trwałe także będą wzrastały wolniej (5,3 proc.), ale w tym przypadku różnica w stosunku do roku poprzedniego nie będzie znacząca. W roku 2016 sytuacja na rynku pracy będzie się nadal poprawiać, co będzie efektem utrzymującego się stosunkowo wysokiego wzrostu gospodarczego w pierwszej połowie roku. Spadek stopy bezrobocia będzie jednak mniej wyraźny niż w roku ubiegłym – na koniec grudnia wyniesie ona 8,8 procent. Sytuacja zmieni się w roku 2017, kiedy to na skutek spowolnienia wzrostu PKB oraz prawdopodobnych zwolnień pracowników, w istotnym z punktu widzenia rynku pracy, sektorze handlowym, bezrobocie ponownie znacznie rośnie. Na koniec 2017 roku stopa bezrobocia wyniesie 9,5 procent. Pogorszenie sytuacji na rynku pracy będzie jedną z przyczyn wyraźnego spowolnienia wzrostu spożycia indywidualnego w 2017 roku.

Według prognozy, jeszcze w pierwszym kwartale 2016 roku utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. Ceny zmniejszą się w tym okresie średnio o 0,3. W kolejnych kwartałach nastąpi długo już oczekiwany wzrost cen konsumpcyjnych, choć będzie on niewielki (0,5 proc.). W całym 2016 roku średnioroczny poziom inflacji wyniesie 0,7 procent, natomiast jej poziom w grudniu wynosił będzie 1,8 proc.

W 2017 spodziewamy się przyspieszenia tempa wzrostu cen w Polsce, choć dopiero pod koniec roku miesięczna inflacja przekroczy nieznacznie cel inflacyjny banku centralnego. Średni poziom inflacji w przyszłym roku wyniesie 2,2 proc. Wzrost cen w latach 2016-2017 będzie w istotnej części efektem wprowadzenia przez rząd nowych obciążeń fiskalnych w sektorze handlowym i bankowym. Według prognozy, w roku 2016 tempo wzrostu eksportu wyniesie 6,1 proc., natomiast import w tym samym czasie wzrosło o 5,6 proc. Oznacza to, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie w tym czasie dodatni. W roku 2017 spodziewać się należy nieznacznego spowolnienia wzrostu eksportu, którego przyrost wyniesie 5,8 proc. oraz także dodatniej dynamiki importu, który wzrosło o 5,1 proc. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi polskiego eksportu będzie także w najbliższych kwartałach utrzymujący się wysoki kurs euro względem złotego. W latach 2016-2017 spodziewać się należy stabilizacji kursu euro i dolara na względnie wysokich poziomach wobec złotego. Utrzymywanie się słabego kursu złotego powodowane będzie przede wszystkim dużą niepewnością co do rozwoju sytuacji gospodarczej w Polsce, kontrowersjami wokół istotnych elementów polityki gospodarczej rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Według prognozy¹, średni kurs euro w 2016 roku wyniesie 4,3 zł, a dolara 4,0 zł. W roku 2017 kursy te wyniosą odpowiednio 4,2 oraz 3,9 zł.

2.1.2 Stymulowanie konkurencyjności sektora turystycznego w Europie

Coraz więcej państw silnie angażuje się w rozwój turystyki i dziedzin z nią powiązanych. Dzieje się tak ponieważ turystyka jest to dziedzina:

- generująca wzrost gospodarczy, przywracająca równowagę makroekonomiczną i pozytywnie oddziałująca na bilans płatniczy kraju,
- angażująca ze względu na swój interdyscyplinarny charakter kilkadziesiąt sektorów i dziedzin gospodarki, stając się jednocześnie kołem zamachowym rozwoju regionalnego i lokalnego;
- aktywizująca różne środowiska i potencjały endogeniczne, wyzwalająca przedsiębiorczość i aktywność społeczną;
- tworząca nowe miejsca pracy, wzbogacająca strukturę gospodarczą stanowiąc pomost pomiędzy działalnością społeczną a działalnością komercyjną,
- umożliwiająca biznesowe wykorzystanie różnych zainteresowań i pasji,
- wzmacniająca pozycje ośrodków metropolitalnych, a równocześnie nadająca nową dynamikę rozwojowi ośrodkom mniejszym, peryferyjnym oraz ośrodkom o wyczerpanych dotychczasowych potencjałach rozwojowych; jest klamrą spinającą regiony, łączącą obszary miejskie z wiejskimi, aktywizującą wieś, dziedziną przyczyniającą się do rewitalizacji obszarów zdegradowanych, nadającą nowy sens obszarom podmiejskim z funkcjami turystyczno-rekreacyjnymi;

¹ <http://www.ibngr.pl/>

- spajająca różne działalności, których rozwój opiera się na wykorzystywaniu efektów synergii pomiędzy rozwojem funkcji gospodarczych, kulturalnych, rozrywkowych, przekształcaniach infrastruktury, przestrzeni, środowiska;
- budująca świadomość społeczności lokalnych i regionalnych, wzmacniająca i scalająca kapitał społeczny, pełniąc funkcje edukacyjne, podwyższająca dumę z miejsca zamieszkania, wzmacniająca odpowiedzialność za swoje otoczenie, kreująca dbałość o ład przestrzenny, estetykę i środowisko przyrodnicze;
- o silnym oddziaływaniu kulturotwórczym, kształtująca wrażliwość i poczucie piękna, dostarczająca przeżyć duchowych;
- kreująca wartościowe propozycje zagospodarowania wolnego czasu,
- umożliwiającą zachowania prozdrowotne, prorodzinne i proekologiczne,
- stanowiącą ważną składową rozwoju zrównoważonego, której odpowiednie kształtowanie wpływa na ochronę dziedzictwa przyrodniczego i kulturowego oraz pielęgnowanie tradycji lokalnych i regionalnych;
- będąca jednym z fundamentów kreowania odpowiedniego wizerunku kraju i regionów jako miejsc o wysokiej atrakcyjności życia oraz atrakcyjności inwestycyjnej;
- wspierająca zrównoważony rozwój poprzez wdrażanie nowych technik, technologii i procesów.

2.1.3 Perspektywy rynku turystycznego w najbliższych latach.

TRENDY

KONSEKWENCJE W TURYSTYCE

DEMOGRAFICZNE

- Starzenie się społeczeństw; szczególnie duży przyrost populacji osób starszych nastąpi w Niemczech, Włoszech i Finlandii.
- Trzeci wiek (począwszy od 50 roku życia), jednak osiągające go osoby będą się charakteryzować lepszym stanem zdrowia i większą siłą nabywczą
- Mniej liczne rodziny.
- Liczba bardziej doświadczonych turystów będzie wzrastać szybciej niż ogólny popyt na produkty sektora turystycznego.
- Niż demograficzny.

- Wzrost wymagań w zakresie jakości, bezpieczeństwa i komfortu; łatwy i szybki transport.
- Indywidualizacja potrzeb osób w dwóch grupach wiekowych, tj. 55-65 oraz 65+, a w konsekwencji konieczność różnicowania ofert i systemu komunikacji marketingowej dla tych segmentów.
- Ogólny wzrost popytu, zwłaszcza na podróże do dalekich krajów i krótkie pobyty; zwiększenie popytu na wyjazdy do miast i inne krótkie podróże zagraniczne po sezonie
- Wzrost popytu na spokojniejsze obiekty o charakterze rozrywkowo-wypoczynkowym.
- Wzrost popytu na produkty dla osób podróżujących pojedynczo („single” i „puste gniazda”).
- Zwiększenie popytu na luksus i produkty specjalistyczne.
- Integracja kapitałowa w turystycznym szkolnictwie wyższym.

ZDROWOTNE

Wzrost świadomości zdrowotnej.
Rosnąca świadomość znaczenia profilaktyki zdrowia.

- Aspekty zdrowotne będą brane pod uwagę przy wyborze celu podróży oraz formy spędzania czasu (np. mniejszy popyt na pobyty poświęcone wyłącznie plażowaniu).
- Popularniejsze będą wakacje aktywne lub oferujące aktywny wypoczynek.
- Wzrośnie popyt na produkty związane z odnową biologiczną.

PODNOSZENIE WYKSZTAŁCENIA I KWALIFIKACJI

Kształcenie ustawiczne.

- Wybór imprez, w których istotną rolę odgrywają: sztuka, kultura, historia i rozwój duchowości.
- Budowa produktu opartego na kreatywności.
- Wzrost popytu na produkty specjalistyczne.
- rozwój zawodów typu „menadżer produktu”.

NOWE TECHNOLOGIE

- Wzrost roli informacji i sprzedaży przez Internet.
- Nowe formy wizualizacji przez Internet.
- Rosnąca rola w komunikacji i informacji telefonu komórkowego i GPS.
- Tworzenie się społeczności internetowych i wypieranie przez nie znaczenia tradycyjnych portali promocyjnych w komunikacji marketingowej.

- Nawigacje w celu porównywania ofert i komponowania wyjazdów z dostępnych modułów oraz dokonywania bezpośrednich rezerwacji, w tym o niskich, promocyjnych cenach, typu dzisiejszy Groupon.
- Wirtualizacja podróży, prezentacje atrakcji w 3D.
- Rozwój aplikacji mobilnych informacyjno-rezerwacyjnych, GPS, SMS, WAP.
- W promocji wzrośnie znaczenie technologii Web 2.0 i 3.0 oraz GPS. Możliwy spadek roli globalnych narzędzi typu Facebook na korzyść innych, nowych.
- Konieczność tworzenia portali kumulujących produkty,

oferujących produkty poszerzone (np. poprzez linie lotnicze i biura podróży.)

CZAS WOLNY

Presja życia codziennego i różnorodnych potrzeb pomniejszy budżet na podróże.

- Podróże tańsze, krótsze, z potrzebą wypoczynku.
- Rezygnacja z jednego dłuższego urlopu na rzecz kilku krótszych.

TRANSPORT

- Tanie linie lotnicze będą zwiększać swój udział w rynku, lecz czeka je proces integracji poziomej.
- Brak płynności w ruchu drogowym.
- Rozwój szybkich kolei.

- Krótkie pobyty w pobliżu miejsca zamieszkania, z łatwym dojazdem.
- Spadek znaczenia przewoźników autokarowych.
- Rozwój rejsów morskich.
- Czas podróży wpłynie na wybór miejsca wyjazdu.
- Overbooking.

ZMIANY KLIMATYCZNE

Ocieplenie klimatu i występowanie anomalii pogodowych.

- Wzrost średnich temperatur w okresie letnim spowoduje przesuwanie się wypoczynku typu "3S" bardziej na północ.
- W kolejnych latach zmiany warunków klimatycznych w Europie mogą spowodować gruntowne przekształcenie modeli podróżowania i wpłynąć na wybór kierunków turystycznych.

ROZWÓJ ZRÓWNOWAŻONY

Świadomość związana z ochroną środowiska będzie nadal wzrastać. Zwiększy się rola inwestycji w zrównoważony rozwój regionalny.

- Regionalny charakter miejsc docelowych zyska na znaczeniu, wzrośnie atrakcyjność „dziewiczych” obszarów i regionów oraz popyt na ekoturystykę i produkty oparte na naturze.
- Turyści będą preferować miejsca, w których miejscowa ludność chętnie przyjmuje gości; wzrost znaczenia jakości obsługi.
- W celu promowania harmonijnego i zrównoważonego rozwoju turystyki niezbędny jest dialog partnerów; partnerstwo powinno stanowić centralny komponent działań na wszystkich szczeblach (europejskim, krajowym, regionalnym, a także publicznym i prywatnym).
- Konieczne zwrócenie większej uwagi na wskaźniki gęstości, chłonności i pojemności turystycznej
- Zwiększenie się roli jakości środowiska.
- Przerzucanie kosztów rozwoju zrównoważonego na turystów (wzrost cen biletów lotniczych jako wynik opłat za emisję CO₂.)
- Odpowiedzialność za środowisko może się stać przewagą konkurencyjną produktów turystycznych szczególnie na rynku europejskim.
- Wprowadzanie marek ekologicznych.

BEZPIECZEŃSTWO

- Utrzymywanie się i pogłębianie kryzysów lokalnych, terroryzmu, zanieczyszczenia.
- Zaburzenia polityczne w różnych regionach świata.

- Wzrost kosztów bezpieczeństwa
- Krytyczni turyści będą szybciej zgłaszać reklamacje, jeżeli oferowany produkt nie będzie spełniał standardów
- Wzrost reklamacji związanych ze środowiskiem i otoczeniem
- Wymagana elastyczność państw i branży turystycznej na wypadek sytuacji kryzysowych
- Czasowe przesuwanie się popytu

STYL ŻYCIA

- Coraz więcej konsumentów o wyrafinowanych gustach otwarcie wyraża swoje potrzeby.
- Styl życia w społeczeństwie zachodnim stopniowo się zmienia – coraz większą rolę odgrywają potrzeby indywidualne.
- Nowi konsumenci z rynków wschodzących.
- Bardziej krytyczne nastawienie do jakości oraz stosunku jakości do ceny.
- Alternatywne sposoby wydawania pieniędzy i spędzania czasu będą konkurować z wyjazdami wakacyjnymi, a w ramach wyjazdów będą ze sobą konkurować różne kierunki i standardy zakwaterowania.
- Bardziej zróżnicowane zachowanie klientów: w tym roku wakacje skromne, w przyszłym – luksusowe, w tym roku dalekie, w następnym – bliskie.
- Doświadczenie skłoni do ponownych odwiedzin atrakcyjnych miejsc poznanych w przeszłości („powrót do podstaw”).
- Spadek popytu na wycieczki w pełni zorganizowane
- O ile zachowanie konsumenta zachodniego idzie w kierunku „przygoda”, o tyle nie ma jednoznacznej opinii o modelu zachowań konsumentów z rynków wschodzących.
- Usługodawcy skorzystają więcej, jeżeli będą w stanie stworzyć zupełnie nowe produkty, odróżniające się od innych dzięki wartości dodanej.
- Powstawanie nowych segmentów niszowych w popycie turystycznym.

ZARZĄDZANIE MARKETINGOWE

- Rozwój innowacyjności.
- Aktywna polityka turystyczna.
- Decentralizacja.
- Polityka pomocniczości Unii Europejskiej.
- Wspólne projekty promocyjne (UE, V-4, transgraniczne).
- Pewna liczba analityków uważa, że tradycyjne biura podróży będą odgrywać istotną rolę również w przyszłości. Biura podróży powinny skupić się na niszach oraz na swojej roli eksperta do spraw podróży. Oferta będzie skoncentrowana na zapewnieniu wsparcia klientom przed podróżą i w jej trakcie. Agenci mogą się na przykład stać „lifestyle managerami”, dostarczającymi klientom wysoko marżowanych usług przygotowywanych „na miarę”.
- Powstanie wiele europejskich programów wsparcia typu Calypso (dla seniorów).
- Na znaczeniu zyska marketing miejsca.
- Wzrost znaczenia marketingu na poziomie regionalnym i lokalnym oraz ograniczenie roli narodowych organizacji turystycznych do budowy wizerunku.
- Regiony oferujące pełny, zróżnicowany i zrównoważony produkt będą częściej wybierane i będą wymagały lepszego zarządzania.
- intensyfikacja partnerstwa publiczno-prywatnego.
- Dalszy rozwój integracji pionowej i poziomej oraz doskonalenia zarządzania destynacjami, w tym na poziomie regionalnym i lokalnym.
- Budowa marek.
- Powstawanie nowych instytucji typu „film commission”, DMC.

Szanse i zagrożenia

Trudna sytuacja w Europie, nasilające się ataki terrorystyczne, napływ imigrantów i konflikty polityczne związane z ich przyjęciem w poszczególnych krajach, sprawiają że turyści powinni w 2016 roku 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 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 S.A. nie publikowała prognoz.

2.2 Strategia, model biznesowy i kluczowe czynniki sukcesu

Najważniejsze elementy strategii i modelu biznesowego

Lata 2016-2020 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) oraz stworzenie w kurortach Polski sieci hoteli o standardzie 3 i 4 gwiazdki o profilu Medical Spa i Family Medical Spa.

Wizja:

Sieć hoteli świadczących usługi w zakresie turystyki medycznej w wyjątkowych lokalizacjach, w kurortach, z wyraźnie wydzielonymi strefami Medical i SPA.

Misja:

Sport i zdrowie cały rok

Wzrost wartości przedsiębiorstwa liczonego jako ΔEV jest możliwy dzięki kombinacji trzech elementów:

- Wzrostu % frekwencji
- Zmiana ceny, co wpływa na wzrost wskaźnika ADR (Average Daily Rate)
- Liczba miejsc jakie są sprzedawane (pośrednio poziom kosztów stałych w ogóle kosztów operacyjnych)

W związku z powyższym w celu maksymalizacji wartości przedsiębiorstwa, spółka będzie się koncentrowała na polepszaniu wartości, każdego z powyższych mierników. Możliwe jest to przy jednoczesnym zwiększaniu szerokości i głębokości oferty oraz podnoszeniem jakości obsługi klienta poprzez spełnianie jego oczekiwań w wystandaryzowany sposób działania.

Wziąwszy pod uwagę, że Spółka posiada atrakcyjne grunty w miejscowościach uzdrowiskowych, na których stoją obecne obiekty. Możliwa jest ich dalsza rozbudowa lub przebudowa, dostosowująca je do oczekiwanego spójnego standardu. W związku z tym, że rynek hoteli wypoczynkowych jest rozdrobniony możliwy jest również w przyszłości powiększanie sieci poprzez akwizycję.

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

- a. 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).*
- b. Potencjał wzrostu polskiego i niemieckiego rynku zdrowotnego.
- c. Rosnący udział osób w wieku emerytalnym w populacji społeczeństwa polskiego oraz w krajach sąsiadujących
- d. 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 Hotelu
- 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 renowowani 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. Planowane rozpoczęcie prac w 2016 r.

• **Kołobrzeg – MEDICAL SPA** – powielenie obecnego modelu IMSPA w Świnoujściu wraz ze stopniowym rozszerzaniem oferty Medical o bardziej specjalistyczne zabiegi, optymalizację infrastruktury ośrodka. Planowane rozpoczęcie prac w 2016 r.

Kryteria jakie prawdopodobnie będą brane pod uwagę przy opracowywaniu wytycznych 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.



5 Interferie Medical SPA Świnoujście*



4 Interferie Świnoujście



3 Interferie Kołobrzeg



2 Interferie Ustronie Morskie



1 Interferie Dąbki



ZDROWIE

radość
rehabilitacja
dieta
witalność
wypoczynek
rozrywka
aktywność
morze
relaks
szczęście
rodzinnie

Obiekty nadmorskie to przewaga oferty poprawy stanu zdrowia z elementami ruchu i rehabilitacji ruchowej.

Obiekty górskie to przewaga oferty na aktywny wypoczynek z elementami odnowy biologicznej i rehabilitacji.

SPORT

sila
szybkość
aktywność
wytrzymałość
odnowa biologiczna
dieta
energia
relaks
motywacja
rodzinnie
góry
radość



6 Interferie Świeradów Zdrój



7 Interferie Szklarska Poręba

Interferie Medical Sp z o.o. to 4 obiekt w Świnoujściu, który zarządzany jest przez Interferie S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 7.10.2011 r. Na podstawie umowy zawartej z Interferie S.A. w dniu 13.02.2013 r. Interferie Medical Spa Sp. z o.o. ma prawo używać znaku towarowego będącego własnością Interferie S.A.

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

2.3. ROLA TURYSTYKI W GOSPODARCE

Jedną z branż gospodarki światowej, angażujących najliczniejszy personel, jest turystyka. Zatrudnia ona ok. 9% ludności pracującej – 2-krotnie więcej niż przeciętny sektor gospodarczy. Na dodatek, według UNWTO, każde miejsce pracy w przemyśle turystycznym to trzy miejsca w innych działach gospodarki. Przemysł turystyczny angażował prawie 101 mln osób, tj. 3,4% wszystkich pracujących na świecie. Było to pięć razy więcej niż w przemyśle samochodowym czy chemicznym, cztery razy więcej niż w górnictwie czy szkolnictwie wyższym, dwa razy więcej niż w sektorze bankowości czy usług komunikacyjnych i o 15% więcej niż w sektorze usług finansowych. Natomiast cała gospodarka turystyczna zatrudniała niemal 266 mln osób, tj. 8,9% wszystkich pracujących na świecie. Generowała więc co 11 miejsce pracy, więcej niż przemysł chemiczny, sektor bankowy, górnictwo, przemysł samochodowy czy branża szkolnictwa wyższego. Wynika to z faktu, że turystyka to w przeważającej części usługi, których wytwarzanie jest zdecydowanie bardziej pracochłonne (mniej zmechanizowane). Na dodatek, tworzenie miejsc pracy w turystyce jest mniej kapitałochłonne niż w innych działach gospodarki. Szacuje się, że średnio 1 mln USD zainwestowany w turystykę generuje 50 nowych miejsc pracy, tj. dwa razy więcej niż ten sam milion zainwestowany w sektor finansowy, komunikacyjny czy samochodowy.

Rozwój turystyki wywołuje przyrost zatrudnienia nie tylko w niej samej, ale także w innych branżach, indukowanych przez popyt turystyczny – budownictwie, rzemiośle, rolnictwie itd. Ponadto, wzrost zatrudnienia lokalnych mieszkańców oznacza wzrost ich dochodów, z wszystkimi tego implikacjami ekonomicznymi dla gospodarki. Następuje bowiem wzrost popytu konsumpcyjnego, a zatem ożywienie gospodarcze (w tym wzrost zatrudnienia) firm wytwarzających dobra konsumpcyjne (ubrania, jedzenie, samochody itp.) i realizujących inwestycje (np. budowa domów), jak też przedsiębiorstw zaopatrujących te firmy w środki produkcji (materiały, sprzęt itd.). W rezultacie przekłada się to na wzrost stopy życiowej ludności zamieszkującej obszar recepcji.

Turystyka jest ważną częścią gospodarki Polski. Udział gospodarki turystycznej w PKB utrzymuje się na poziomie 5 – 6%, z zatrudnieniem szacowanym na ok. 760 tys. osób (4,7% ogółu pracujących), przy czym ok. 170 – 200 tys. osób zatrudnionych jest w działalności związanej z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi. Wpływy z przyjazdu cudzoziemców sięgają w Polsce rocznie 8 – 9 mld euro, z czego ok. połowa, to wpływy z tytułu przyjazdów turystów zagranicznych. Gospodarka turystyczna w znacznym stopniu przyczynić się może do poprawy spójności gospodarczej, terytorialnej i społecznej Polski. Rozwój zrównoważony sektora turystyki wysokiej jakości stanowi jeden z kierunkowych priorytetów rozwojowych Unii Europejskiej. Rodzi to wyzwanie wzmocnienia potencjału gospodarczego i społecznego, sprzyjającego wzrostowi sektora turystyki, rozumianego jako element konkurencyjności gospodarczej regionów europejskich. Turystyka jest czynnikiem dywersyfikacji gospodarki, wywołującym zapotrzebowanie na wykwalifikowane kadry, innowacyjne usługi i nowoczesne narzędzia zarządzania (w tym ICT - Information and Communication Technologies) oraz badania i analizy wspierające zrównoważony rozwój gospodarczy oparty na turystyce. Wszystko to stwarza nowe możliwości ujęcia rozwoju turystyki, jako części polityki regionalnej, wzmacniającej konkurencyjność danego terytorium.

Założenia nowych ram rozwoju turystyki do 2020 r. uwzględniają następujące elementy²:

1. Strategia Europa 2020 zmienia podejście Unii Europejskiej do turystyki, traktując ją jako obszar konkurencyjności unijnych przedsiębiorstw.
2. Postrzeganie turystyki jako konkurencyjnej i innowacyjnej dziedziny gospodarczej w Unii Europejskiej oznacza ujęcie rozwoju turystyki jako zagadnienia przekrojowego, powiązanego z takimi elementami europejskiej polityki, jak swobodny przepływ osób, towarów i usług, małe i średnie przedsiębiorstwa, ochrona konsumentów, polityka ochrony środowiska i przeciwdziałanie zmianom klimatu, a także polityka regionalna.
3. Dzięki nowemu podejściu, turystyka postrzegana jest jako czynnik zwiększający spójność terytorialną oraz dynamizujący rozwój regionów. Unia Europejska tworzy ramy sprzyjające rozwojowi gospodarczemu i poprzez wymianę dobrych praktyk ułatwia współpracę pomiędzy państwami członkowskimi w tej dziedzinie.
4. W ramach struktur europejskich, turystyka koordynowana jest przez Dyрекcję Generalną ds. Przedsiębiorstw i Przemysłu Komisji Europejskiej. Jest to związane z faktem, że w polityce europejskiej wsparcie rozwoju turystyki związane jest ściśle z rozwojem przedsiębiorczości. Takie podejście powinno znaleźć wyraz także w polskich dokumentach strategicznych, a także w dokumentach programowych polityki spójności w Polsce na lata 2014-2020.
5. Konieczne jest włączenie w proces rozwoju turystyki potencjałów i zasobów regionalnych, jako podstawy aktywizacji gospodarczej danego terytorium poprzez zastosowanie nowoczesnych narzędzi wsparcia podmiotów, przedsiębiorstw i instytucji różnych sektorów (ożywienie gospodarcze oraz specjalizacja produktowa i regionalna obszarów).
6. Turystyka i polityka turystyczna związana będzie ściślej z procesami rewitalizacji oraz rozwoju miast i zagospodarowania przestrzeni miejskich.

² Komisja Europejska, http://ec.europa.eu/europe2020/index_pl.htm

7. Wykorzystanie zasobów naturalnych i krajobrazowych w wyniku ożywiania aktywności na obszarach wiejskich będzie w dużym stopniu podstawą dla rozwoju turystyki zrównoważonej (agroturystyka, nowe formy aktywizacji obszarów wiejskich).

8. Wzmocnienie gospodarczego znaczenia turystyki powinno następować także poprzez promocję turystyki jako części europejskiej gospodarki.

9. Turystyka, to obszar generowania specjalizacji regionalnych na bazie regionalnych zasobów i infrastruktury, produktów regionalnych, sieci kooperacyjnych i innowacyjnych, łańcuchów produktowych i technologicznych

10. Nowa polityka turystyczna oznacza także wzmocnienie kadr dla turystyki oraz kompetencji i umiejętności liderów, organizatorów i usługodawców turystyki w zakresie zarządzania, m.in. poprzez dostęp przedsiębiorców i organizatorów turystyki do wiedzy i systemu certyfikacji oraz normalizacji usług turystycznych. Działania w tym zakresie powinny być rozwijane poprzez nowoczesne narzędzia platform ICT oraz poprzez dostęp do programów podnoszenia kompetencji i umiejętności organizatorów turystyki.

11. Głównymi filarami nowego podejścia do rozwoju turystyki powinny być następujące elementy:

- wzmocnianie kompetencyjne i jakościowe sektora turystyki,
- lepsza współpraca na rzecz promocji priorytetowych obszarów polskich produktów turystycznych oraz wymiana dobrych praktyk,
- rozbudowa i zastosowanie nowoczesnych narzędzi ICT w biznesie turystycznym i wdrożenie inicjatyw e-usług oraz nowoczesnych projektów usług w turystyce,
- rozwój zintegrowanych sieci rozwoju turystyki, obejmujących różne podmioty zaangażowane w proces konkurencyjności gospodarki turystycznej (przedsiębiorcy, instytucje otoczenia biznesu i nauki, instytucje finansowe), co wpłynie na powstawanie silnych powiązań międzysektorowych turystyki i zwiększy siłę oddziaływania gospodarczego tego sektora.

2.3.1 Sytuacja gospodarcza Polski w 2015 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie były dostępne wszystkie dane za rok 2015.

Według szacunków, w czwartym kwartale 2015 roku tempo wzrostu produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniosło 3,8 proc. Oznacza to, że w okresie tym odnotowano najwyższe kwartalne tempo wzrostu gospodarczego w latach 2012-2015. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w okresie od października do grudnia wyniosło 1,1 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego, w całym 2015 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,6 proc. Było to najwyższe tempo wzrostu gospodarczego od czterech lat. Wyższe tempo wzrostu odnotowano bowiem wcześniej w 2011 roku (5,0 proc.). Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego, zarówno w całym 2015 roku, jak i w czwartym kwartale był popyt krajowy. Tempo jego wzrostu w całym 2015 roku wyniosło 3,4 proc., z kolei w czwartym kwartale wyniosło ono 4,2 proc. 1 Na wzrost popytu krajowego w tym kwartale największy wpływ miał wzrost spożycia ogółem, które zwiększyło się o 3,7 proc. (w całym 2015 roku o 3,2 proc.). Tempo wzrostu spożycia indywidualnego, czyli konsumpcji, wyniosło w tym samym okresie 3,4 proc. (3,1 proc. w całym roku). Spośród składowych popytu krajowego najwyższą dynamiką w czwartym kwartale 2015 roku odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe, czyli wydatki inwestycyjne. W okresie tym wzrosły one o 4,8 proc. Jest to wynik nieco lepszy od osiągniętego w trzecim kwartale (4,6 proc.), ale jednak słabszy niż w całym pierwszym półroczu (8,5 proc.). W całym 2015 roku tempo wzrostu wydatków inwestycyjnych wyniosło 6,1 proc.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki, zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2015 roku, był przemysł. Tempo wzrostu wartości dodanej w przemyśle wyniosło w całym roku 5,4 proc. Czwarty kwartał był pod tym względem dla przemysłu najkorzystniejszy w porównaniu z resztą 2015 roku – tempo wzrostu wartości dodanej w przemyśle wyniosło w tym okresie 6,8 proc., z kolei produkcja sprzedana przemysłu zwiększyła się o 6,0 proc. (4,9 proc. w całym roku). W czwartym kwartale odnotowano również najwyższe kwartalne tempa wzrostu w budownictwie i usługach rynkowych. Tempa wzrostu wartości dodanej wyniosły: 5,2 proc. w przypadku budownictwa oraz 3,6 proc w przypadku usług rynkowych. W całym 2015 roku wartości te zwiększyły się odpowiednio o 4,4 i 3,4 proc. W 2015 roku tempo wzrostu eksportu (w ujęciu rachunków narodowych) było wyższe niż tempo wzrostu importu. W ocenie Instytutu, eksport wzrósł w tym okresie o 5,7 proc., a import o 5,1 proc. Oznacza to poprawę salda handlowego Polski z zagranicą. Obrotom handlowym Polski w 2015 roku sprzyjała stabilizacja kursu złotego względem euro oraz deprecjacja względem dolara amerykańskiego. W czwartym kwartale tempa wzrostu importu i eksportu wyniosły odpowiednio 6,0 oraz 5,5 proc. Średni kurs euro do złotego w kwartale tym wzrósł o 1,8 proc. w porównaniu z trzecim kwartałem, a średni kurs dolara zwiększył się o 3,4 proc.

Stopa bezrobocia na koniec 2015 roku wyniosła 9,8 proc. Oznacza to jej sezonowy wzrost o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z końcem trzeciego kwartału oraz spadek o 1,6 punktu procentowego w porównaniu z sytuacją sprzed roku. Warto zauważyć, że po raz ostatni jednocyfrowy poziom bezrobocia w końcu roku odnotowano w 2008 roku. Spadkowi stopy bezrobocia towarzyszył wzrost liczby zatrudnionych w gospodarce. Według szacunków przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej zwiększyło się w czwartym kwartale o 1,3 proc. (1,0 proc. w całym 2015 roku). Korzystną tendencją na rynku pracy był również wzrost przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto. W czwartym kwartale zwiększyły się one o 3,8 proc., a w całym roku o 3,6 proc.

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych, czyli inflacja, wyniosło w czwartym kwartale 2015 roku -0,6 proc., przy czym na koniec grudnia wyniosło ono -0,5 proc. (w skali roku). Oznacza to, że już szósty kwartał z rzędu odnotowana została deflacja, czyli spadek przeciętnego poziomu cen konsumpcyjnych. Średnioroczny

wskaźnik inflacji wyniósł w 2015 roku -0,9 proc. Był to najniższy średnioroczny wskaźnik zmian poziomu cen od początku funkcjonowania w Polsce gospodarki rynkowej. W 2015 roku, w porównaniu do sytuacji sprzed roku, najszybciej spadały ceny transportu (o 8,9 procent), w tym paliwa do prywatnych środków transportu (o 13,5 proc.), odzieży i obuwia (o 4,8 proc.) oraz żywności (o 1,8 proc.).

Kursy walut

Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej ma kurs euro do złotego. Kurs EUR/PLN osiągnął najniższą wartość w dniu 21 kwietnia 2015 roku – 3,9822, a najwyższą w dniu 15 grudnia – 4,3580. Średni kurs EUR/PLN w 2015 roku wyniósł w 2015 roku 4,1848, w stosunku do 4,1846 w 2014 roku. Kurs złotego na początku 2016 roku wskazuje na dalsze ograniczenia co do umocnienia się naszej waluty. Kurs PLN/EUR sięgający w styczniu niemal poziomu 4,5 obrazuje wpływ zawirowań na rynku chińskim, decyzja agencji Standard&Poor o obniżeniu ratingu Polski. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców.

2.3.2. Otoczenie prawne

a) na poziomie Unii Europejskiej

Zasadnicze wskazania, dotyczące kierunków rozwoju turystyki, znajdują się w następujących dokumentach Unii Europejskiej:

1. Traktacie z Lizbony (TFUE) przewidującym, że turystyka wchodzi w zakres działań mających na celu „wspieranie, koordynowanie lub uzupełnianie działań państw członkowskich”.
2. Komunikacie Komisji Europejskiej „Europa – najpopularniejszy kierunek turystyczny na świecie – nowe ramy polityczne dla europejskiego sektora turystycznego” KOM(2010) 352, Bruksela, 30.6.2010 - poprawa konkurencyjności turystyki w kontekście utrzymywania jakości oferty i jej zgodności ze zrównoważonym rozwojem terytorialnym.
3. Wniosku dotyczącym Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie wsparcia rozwoju obszarów wiejskich przez Europejski Fundusz Rolny na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich (EFRROW) KOM(2011) 627 wersja ostateczna, Bruksela, 12.10.2011., określającym, iż mechanizmy wsparcia rozwoju turystyki wiejskiej powinny sprzyjać zwiększeniu zatrudnienia na obszarach wiejskich, przyczyniać się do aktywizacji mieszkańców obszarów wiejskich.
4. Komunikacie Komisji Europejskiej „Wspólna Polityka Rolna do 2020 r.: sprostac wyzwaniom przyszłości związanym z żywnością, zasobami naturalnymi oraz aspektami terytorialnymi” KOM(2010) 672, określającym, iż turystyka stymuluje działania związane z żywnością, zasobami naturalnymi oraz aspektami terytorialnymi.

b) na poziomie krajowym

Podstawowym aktem regulującym kompetencje ministra właściwego do spraw turystyki jest ustawa z dnia 4 września 1997 r. o działach administracji rządowej (Dz. U. z 2013 r. poz. 743, z późn. zm.), która nakłada na Ministra Sportu i Turystyki w art. 27a zadania obejmujące:

- zagospodarowanie turystyczne kraju,
- mechanizmy regulacji rynku turystycznego.

Zadania te znajdują swoje odzwierciedlenie w rozporządzeniu Prezesa Rady Ministrów z dnia 22 września 2014 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Sportu i Turystyki (Dz. U., poz. 263), przekazującym według właściwości w § 1 ust. 2 pkt 2 kierowanie działem administracji rządowej „turystyka”. W budżecie państwa wydatki przeznaczone na dział „turystyka” obejmują:

- upowszechnianie turystyki,
- pozostałą działalność.

Minister właściwy do spraw turystyki jest ministrem wiodącym dla ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o usługach turystycznych (Dz. U. z 2014 r. poz. 196 i 822) oraz ustawy z dnia 25 czerwca 1999 r. o Polskiej Organizacji Turystycznej (Dz. U. Nr 62, poz. 689, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o POT. Zgodnie z ustawą, minister właściwy do spraw turystyki sprawuje nadzór nad Polską Organizacją Turystyczną (POT). Do zadań POT należy przede wszystkim :

- promocja Polski, jako kraju atrakcyjnego turystycznie,
- zapewnianie funkcjonowania i rozwijania polskiego systemu informacji turystycznej w kraju i na świecie, inicjowanie,
- opiniowanie i wspomaganie planów rozwoju i modernizacji infrastruktury turystycznej

Nowe ramy polityczne UE wobec europejskiego sektora turystycznego

Zasadniczym dokumentem strategicznym Unii Europejskiej na okres 2014-2020 jest Strategia „Europa 2020. Strategia na rzecz inteligentnego i zrównoważonego rozwoju sprzyjającego włączeniu społecznemu” KOM (2010), Bruksela 03.03.2010. Przyjmuje on jako naczelnny kierunek rozwoju dla Europy, inteligentny i

zrównoważony rozwój, sprzyjający włączeniu społecznemu. Dokument ten przedstawia wizję Europy w 2020 r., wskazując jako priorytety 3 wzajemnie powiązane ze sobą obszary:

- rozwój inteligentny – rozwój gospodarki opartej na wiedzy i innowacjach. Rozwój ten realizowany będzie poprzez 3 flagowe inicjatywy w obszarze innowacji (projekt przewodni Unia Innowacji), edukacji (projekt przewodni Młodzież w Drodze) oraz społeczeństwa cyfrowego (projekt przewodni Europejska Agenda Cyfrowa),
- rozwój zrównoważony – wspieranie gospodarki efektywniej korzystającej z zasobów, bardziej przyjaznej środowisku i bardziej konkurencyjnej. W ramach tego priorytetu wspierane będą dwa obszary: klimat, energia i mobilność (projekt przewodni Europa efektywnie korzystająca z zasobów) oraz konkurencyjność (projekt przewodni Polityka przemysłowa w erze globalizacji),
- rozwój sprzyjający włączeniu społecznemu – wspieranie gospodarki charakteryzującej się wysokim poziomem zatrudnienia i zapewniającej spójność gospodarczą, społeczną i terytorialną. Priorytet ten wskazuje dwa obszary strategiczne: zatrudnienie i umiejętności (projekt przewodni Program na rzecz nowych umiejętności i zatrudnienia) oraz walka z ubóstwem (projekt przewodni Europejski program walki z ubóstwem).

Turystyka może być obszarem innowacyjnych produktów, rozwiązań, procesów kooperacyjnych, w tym międzyregionalnej, międzysektorowej współpracy, włączając sektor B+R na rzecz kreowania nowoczesnej gospodarki. W nowym ujęciu polityki spójności Komisja Europejska zachęca do rozwiązań traktujących turystykę jako element szerszych działań rozwojowych poprzez odpowiednie konstruowanie systemu zarządzania i kryteriów wsparcia dla projektów turystycznych, stanowiących część rozwiązań społeczno – gospodarczych.

Program Rozwoju Turystyki do 2020 roku (PRT do 2020 roku) wpisuje się we wszystkie priorytety Strategii Europa 2020, ale szczególne znaczenie dla jego realizacji ma zwiększanie konkurencyjności gospodarki europejskiej w ramach priorytetu zrównoważonego rozwoju. W obszarze tym, w projekcie przewodnim Polityka przemysłowa w erze globalizacji, który nakierowany jest na poprawę otoczenia biznesu (w tym szczególnie w odniesieniu do małych i średnich przedsiębiorstw) oraz na wspieranie rozwoju silnej i zrównoważonej bazy przemysłowej (przygotowanej do konkurowania na rynkach światowych), jednym z celów jest zwiększenie konkurencyjności turystyki europejskiej. W wydawnym w 2013 r. dokumencie A New Industrial Revolution, podkreślającym rolę nowego podejścia do polityki przemysłowej w Europie, Komisja Europejska wskazuje turystykę, jako jeden z kluczowych sektorów gospodarki europejskiej. Głównym instrumentem wdrażania Strategii Europa 2020 jest polityka spójności Unii Europejskiej na lata 2014-2020. Polska przygotowuje się do wdrażania kolejnej perspektywy finansowej Unii Europejskiej. Komisja Europejska przyjęła 23 maja 2014 r. Umowę Partnerstwa, najważniejszy dokument określający strategię inwestowania Funduszy Europejskich w nowej perspektywie. Rozporządzenia unijne na lata 2014-2020 wśród celów tematycznych oraz realizujących je priorytetów inwestycyjnych nie wymieniają bezpośrednio turystyki, jednakże działania związane z turystyką będą mogły być realizowane w ramach niektórych celów tematycznych. W ramach Celu tematycznego 3. Wzmacnianie konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw, sektora rolnego (w odniesieniu do EFRROW) oraz sektora rybołówstwa i akwakultury (w odniesieniu do EFMR), możliwa jest realizacja działań związanych ze wzrostem konkurencyjności przedsiębiorstw, wśród których mogą znaleźć się również przedsiębiorstwa z sektora turystyki. W Celu tematycznym 6. Zachowanie i ochrona środowiska naturalnego oraz wspieranie efektywnego gospodarowania zasobami, jako istotny element wsparcia interwencji Unii Europejskiej, wskazuje się m.in. ochronę i promocję dziedzictwa kulturowego o znaczeniu światowym i europejskim. Uzupełniając, będą tu realizowane działania na rzecz dziedzictwa kulturowego, wynikające z regionalnych i lokalnych strategii rozwoju, przyczyniające się w istotny i określony sposób do dywersyfikacji lokalnej gospodarki (turystyka, produkt lokalny, działania na rzecz ochrony krajobrazu kulturowego w odniesieniu do obszarów miejskich i wiejskich). Ponadto, również w ramach tego celu, w zakresie działań dotyczących bioróżnorodności, realizowane mogą być interwencje, których celem jest rozwój infrastruktury związanej z właściwym ukierunkowaniem ruchu turystycznego na obszarach cennych przyrodniczo. Pozwala to z jednej strony na zapewnienie lepszej ochrony środowiska, a z drugiej, przyczynia się do zwiększenia atrakcyjności turystycznej tych obszarów.

Dodatkowo, przedsięwzięcia związane z turystyką mogą być realizowane ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, w ramach działań polegających na wykorzystaniu i rozwoju endogenicznych potencjałów obszarów, wynikających ze specyficznych uwarunkowań i zasobów przyrodniczych, przestrzennych i kulturowych. Przewiduje się także działania w ramach Celu tematycznego 2. Zwiększenie dostępności, stopnia wykorzystania i jakości technologii informacyjno-komunikacyjnych oraz rozwiązań cyfrowych w odniesieniu do włączenia cyfrowego e-kultury. W ramach Celu tematycznego 4. Wspieranie przejścia na gospodarkę niskoemisyjną we wszystkich sektorach, będzie możliwa realizacja działań proekologicznych, jak np. termomodernizacja, solary itp., a w ramach Celu tematycznego 7. Promowanie zrównoważonego transportu i usuwanie niedoborów przepustowości w działaniu najważniejszych instrumentów sieciowych, możliwe jest tworzenie ścieżek rowerowych, jako wsparcia dla transportu publicznego w miastach. Zapisy dotyczące rozwoju turystyki, znalazły się również w 16. Regionalnych Programach Operacyjnych. Dotyczyć one będą m.in. rewitalizacji obszarów zdegradowanych, przemysłowych lub wymagających kompleksowej inwestycji oraz budowy klastrów.

2.3.3. Ruch turystyczny

2.4. Czynniki wewnętrzne

Wyniki turystyki światowej rosną nieprzerwanie od sześciu lat. W 2015 roku liczba podróży turystów międzynarodowych zwiększyła się o 50 mln i osiągnęła poziom 1 184 mln. Wyniki poszczególnych regionów były

zróżnicowane, co należy wiązać z bardzo dużymi wahaniami kursów walut, niskim poziomem cen ropy naftowej oraz zwiększonymi obawami o bezpieczeństwo, wynikającymi z rosnącego zagrożenia terroryzmem w różnych miejscach świata. Według wstępnych danych Światowej Organizacji Turystyki (UNWTO) międzynarodowy ruch turystyczny wzrósł w 2015 roku o 4,4% i osiągnął poziom 1 184 mln podróży. Liczba przyjazdów turystów zagranicznych wzrosła we wszystkich regionach świata z wyjątkiem Afryki (spadek o 3,3%, w tym w Afryce Północnej o 7,8%). W Europie tempo wzrostu było wyższe niż w 2014 roku i wyniosło 5,0% (wobec 2,4% w roku wcześniejszym). Nieco szybciej rosła liczba przyjazdów turystów międzynarodowych do krajów Europy Środkowo-Wschodniej i Północnej (odpowiednio +6,4% i +6,3%) niż do państw Europy Zachodniej (+3,7%) i Południowej (+4,8%). Liczba przyjazdów turystów zagranicznych do 28 państw Unii Europejskiej zwiększyła się w 2015 roku o 5,3%. W pozostałych regionach liczba podróży międzynarodowych rosła wolniej niż w 2014 roku. W 2015 roku poziom wzrostu liczby przyjazdów turystów zagranicznych do krajów rozwiniętych i rozwijających się, inaczej niż rok wcześniej, był zbliżony (odpowiednio +4,7% i +4,1% w 2015 r. oraz +5,8% i +2,3% w 2014 r.). W pierwszym półroczu 2015 r., wskazano, że z turystycznych obiektów noclegowych skorzystało 12,0 mln turystów, w tym 20,8% turystów zagranicznych (2,5 mln). W porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. odnotowano wzrost liczby turystów o 7,2%, w tym turystów zagranicznych o 3,4%.

Biorąc pod uwagę konkurencyjność polskiej turystyki, to nasz kraj klasyfikowany jest na 47 miejscu na 141 analizowanych państw według The Travel & Tourism Competitiveness Report 2015.

Zdecydowana większość turystów (77,4%) nocowała w obiektach hotelowych (9,3 mln osób), podczas gdy w pozostałych obiektach – np. w domach wycieczkowych, schroniskach, kempingach – nieco ponad 2,7 mln (22,6% ogółu). Również turyści zagraniczni najczęściej wybierali obiekty hotelowe (2,3 mln osób) i tylko co dziesiąty z nich skorzystał z pozostałych obiektów noclegowych – 0,2 mln.

Ponad 2/3 (67,5%) wszystkich korzystających z bazy noclegowej w I półroczu br. zatrzymała się w hotelach (8,1 mln); co stanowiło wzrost o 8,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. (7,5 mln). Mniejszą popularnością cieszyła się kategoria „inne obiekty hotelowe” (np. zajazdy, wille, zamki), w których nocowało 0,9 mln gości (o 3,8% więcej niż w pierwszych sześciu miesiącach 2014 r.).

Największy wzrost liczby turystów korzystających z noclegów w I półroczu 2015 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, odnotowano w ośrodkach kolonijnych (o 22,8%), hostelach (o 13,5%) i pensjonatach (o 11,9%).

W okresie od stycznia do czerwca 2015 r. stopień wykorzystania miejsc noclegowych we wszystkich turystycznych obiektach noclegowych wyniósł 33,0% (31,2% w I półroczu 2014 r.) i wzrost tego wskaźnika, w stosunku do roku poprzedniego, wystąpił we wszystkich kolejnych miesiącach I półrocza 2015 r. Najlepsze wyniki odnotowano w zakładach uzdrowiskowych – 75,8% (w I półroczu 2014 r. – 75,3%). W obiektach hotelowych stopień wykorzystania miejsc noclegowych w I półroczu 2015 r. wyniósł 34,0%, czyli nieco więcej niż w I półroczu 2014 r. (32,0%). Niewielki wzrost tego wskaźnika z 30,2% do 31,7% odnotowano także w przypadku pozostałych obiektów (niehotelowych). Dane statystyczne wskazują na dysproporcję pomiędzy stopniem wykorzystania obiektów hotelowych i pozostałych w okresie od marca do czerwca 2015 r. Od stycznia do końca czerwca 2015 roku w obiektach hotelowych (czyli w hotelach, motelach, pensjonatach i innych obiektach hotelowych) wynajęto 10,8 mln pokoi (w 2014 r. – 9,8 mln), z czego 3,2 mln - turystom zagranicznym. Najwięcej, bo aż 9,4 mln pokoi wynajęto w hotelach (w 2014 r. – 8,5 mln), w tym 3,0 mln turystom zagranicznym (w 2014 r. – 2,8 mln). Wykorzystanie pokoi w obiektach hotelowych w I półroczu 2015 r. wyniosło 42,6% czyli nieco więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (39,9%).

Według GUS w okresie styczeń - listopad 2015 roku z bazy noclegowej w Polsce skorzystało 25,2 mln turystów, w tym 5,3 mln stanowili turyści zagraniczni. Dla porównania, w całym 2014 roku, turystów nocujących w obiektach hotelowych i innych było 25,1 mln, w tym turystów zagranicznych odwiedzających Polskę – 5,5 mln. Wzrastająca liczba turystów może być wynikiem poprawy jakości infrastruktury drogowej w Polsce, budową nowych tras ekspresowych do największych miast oraz modernizacji kolei. O atrakcyjności Polski dla turystów przyjeżdżających z zagranicy stanowi również fakt, iż Polska jest dużo tańsza w porównaniu do strefy euro, przy zachowaniu wysokiej jakości usług.

TURYSTYKA ZDROWOTNA

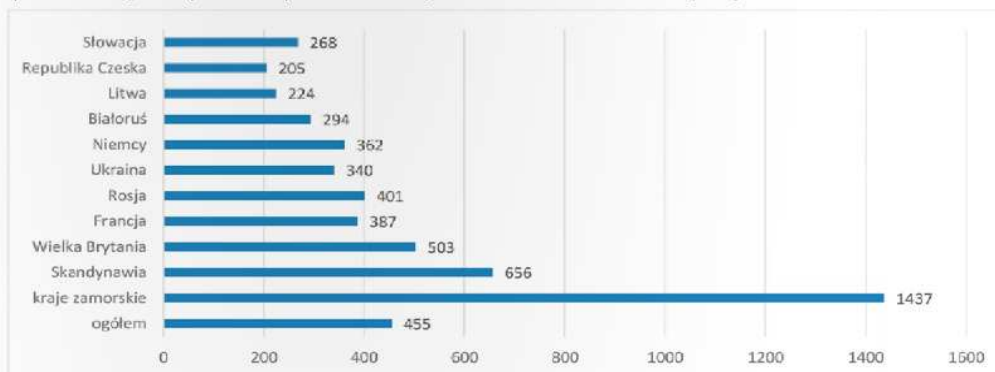
Wartość rynku turystyki medycznej na świecie szacowana jest na poziomie 500 mld USD, przy całkowitej wartości rynku turystycznego na poziomie 3,4 bln USD. Według Global Spa & Wellness Summit 2013 europejski rynek turystyki SPA i Wellness jest wart ok. 158 mld USD³.

- 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.

³ Memorandum informacyjne Interferie Medical SPA, BZWBK, s. 5, 2014 r.

- 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).

Rys. 1. Przeciętne wydatki turystów na osobę w 2014 roku w USD (według krajów)

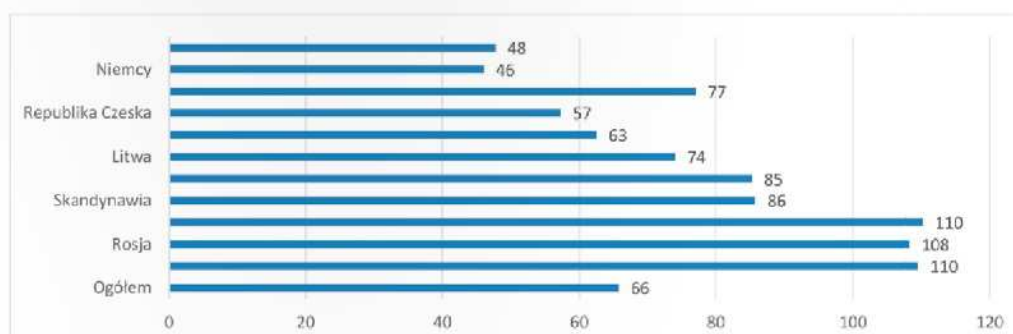


Kraje zamorskie: Australia, Japonia, Kanada, Korea Płd. i USA.

Źródło: opracowano w Departamencie Turystyki na podstawie badań statystycznych prowadzonych przez GUS-MSiT-NBP.

- 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).

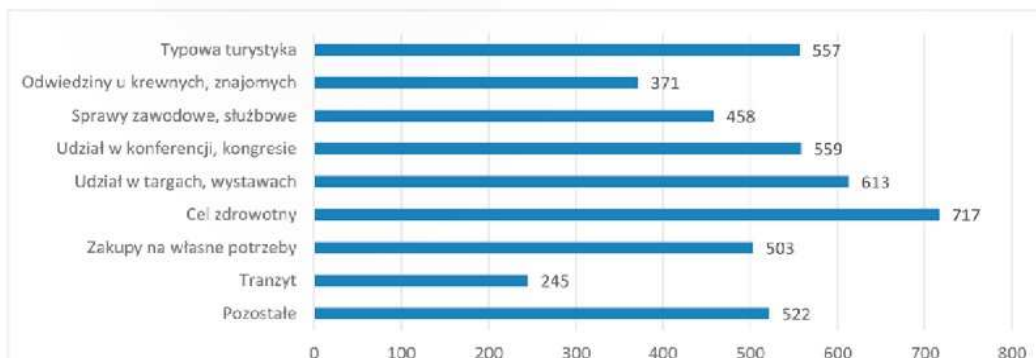
Rys. 2. Przeciętne wydatki turystów na 1 dzień pobytu w 2014 roku (w USD) – według krajów



Źródło: opracowano w Departamencie Turystyki na podstawie badań statystycznych prowadzonych przez GUS-MSiT-NBP.

- W 2014 r. najwięcej pieniędzy pozostawiały w Polsce osoby wskazujące na przyjazdy w celach zdrowotnych (ok. 717 USD na osobę).

Rys. 3. Przeciętne wydatki turystów w 2014 roku według celu podróży (w USD)

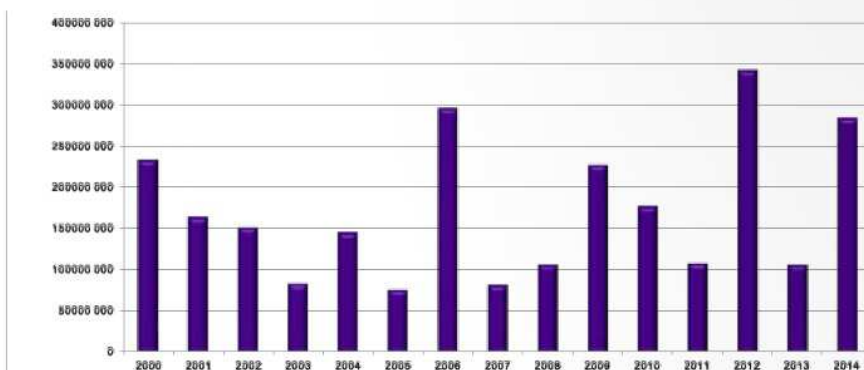


Źródło: opracowano w Departamencie Turystyki na podstawie badań statystycznych prowadzonych przez GUS-MSiT-NBP.

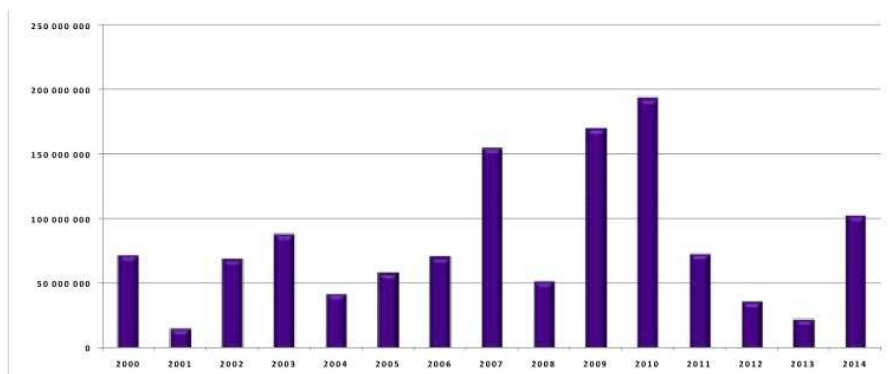
- Dużą popularnością wśród miejscowości uzdrowiskowych w Polsce cieszą się ośrodki "Medical SPA".

- 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.

Wartość inwestycji hotelowych w województwie dolnośląskim w latach 2000-2014 (zł)

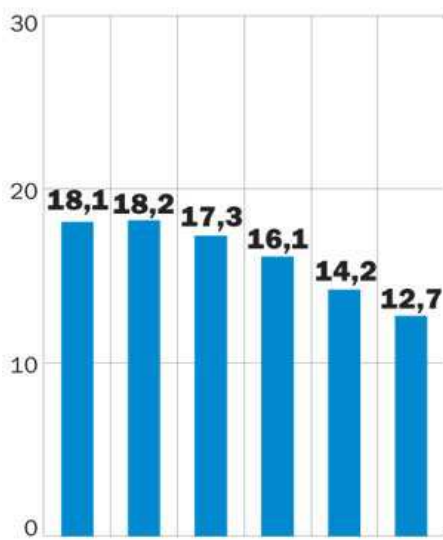


Wartość inwestycji hotelowych w województwie zachodniopomorskim w latach 2000-2014 (zł)



- W Polsce wydłuża się długość życia, a liczba osób aktywnych zawodowo będzie spadać.

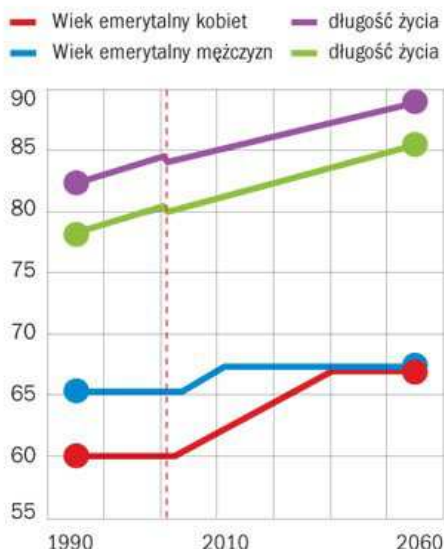
LICZBA OSÓB AKTYWNYCH ZAWODOWO



ŹRÓDŁO: AWG, KOMISJA EUROPEJSKA - AMECO, OECD 2

© GAZETA WYBORCZA

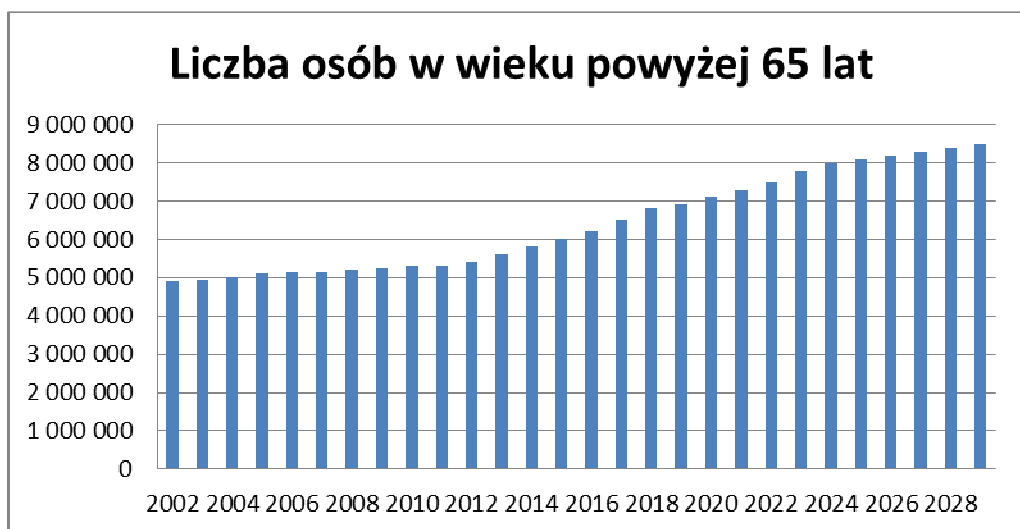
WIEK EMERYTALNY ROŚNIE WOLNIEJ NIŻ DŁUGOŚĆ ŻYCIA



© GAZETA WYBORCZA

ŹRÓDŁO: KPRM

- 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.



Źródło: GUS

POTENCJAŁ TURYSTYCZNY POLSKI⁴

Zwiększanie konkurencyjności regionów Polski poprzez rozwój turystyki wynika z dwóch przesłanek. Po pierwsze, w skali globalnej turystyka wykazuje stałą tendencję wzrostową. Po drugie, możliwości wykorzystania turystyki jako jednego z ważnych czynników rozwojowych w polskich regionach są pochodną odpowiedniego wykorzystania zasobów kulturowych, przyrodniczych, infrastruktury turystycznej oraz dostrzegania gospodarki turystycznej w ramach działań rozwojowych.

Korzystne położenie w Europie a także walory przyrodnicze, kulturowe i uzdrowiskowe Polski stanowią znaczący lecz nie w pełni wykorzystany potencjał rozwojowy. Góry na południu oraz wybrzeże Bałtyku na północy – to

⁴ Program rozwoju turystyki do 2020 r., Ministerstwo Sportu i Turystyki, Warszawa 2014, s. 19

jedne z najbardziej atrakcyjnych rejonów turystycznych w skali kraju, ciekawe pasy pojezierzy wraz z systemem szlaków wodnych a także rozległe kompleksy leśne.

O znaczącym potencjale turystycznym Polski decyduje również bogate i różnorodne dziedzictwo kulturowe, obejmujące zarówno kompleksy pałacowo-parkowe, zamki i dwory, zabytki techniki, założenia fortyfikacyjne i militarne, jak i zachowane zabytkowe układy urbanistyczne miast i wsi. Polskie regiony dysponują też bogatymi zasobami naturalnymi, w tym bardzo istotnymi zasobami złóż mineralnych.

ANALIZA OTOCZENIA GEOGRAFICZNEGO INTERFERIE – WOJ. ZACHODNIOPOMORSKIE

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)⁵.

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.⁶

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%⁷.

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.⁸

2.4.1. Działania marketingowe

Główne założenia koncepcji marketingowej INTERFERIE S.A. oraz INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o. w 2014 roku oraz 2015 oparte są na podstawowych filarach:

Siedem obiektów INTERFERIE S.A. oraz należący do INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. hotel INTERFERIE Medical SPA**** w Świnoujściu oferuje łącznie 2101 miejsc noclegowych. W 2015 roku spółka konsekwentnie

⁵ Tamże, s. 23

⁶ Tamże, s. 20

⁷ Horwath HTL: Audyt operacyjny Interferie Sport Hotel, 2013, s. 12

⁸ Tamże, s. 14

kontynuowała przyjętą w 2012 roku strategię marketingową i biznesową, która łączy w sobie trzy elementy: Spa – Sport – Zdrowie wraz z hasłem przewodnim „Sport i zdrowie cały rok”. W powyższej strategii, która również będzie realizowana w 2016 roku, można rozróżnić dwa typy funkcjonowania hoteli – hotele górskie oraz hotele i obiekty nadmorskie.

Hotele położone w Świeradowie-Zdroju i Szklarskiej Porębie specjalizują się w ofercie łączącej sport i aktywny wypoczynek z zabiegami spa i leczącymi kontuzje oraz skupiają się na turystyce rodzinnej.

Hotel i obiekty nadmorskie położone w takich miejscowościach jak: Świnoujście, Kołobrzeg, Ustronie Morskie, Dąbki to przede wszystkim bogata oferta SPA, profilaktyki zdrowotnej oraz wypoczynku sanatoryjno-rehabilitacyjnego.

Do spółki należy również biuro turystyczne w Lubinie, które pośredniczy w sprzedaży oferty wypoczynkowej w Polsce i za granicą, jak również jeden hotel miejski świadczący usługi hotelarskie i restauracyjne w Głogowie.

Działania marketingowe prowadzone w 2015 roku, które promowały aktywny wypoczynek łączący relaks z profilaktyką zdrowia, przelożyły się na coraz lepsze wyniki finansowe spółki oraz ciągłe podnoszenie jakości i zadowolenia klientów.

Poprawiając jakość swojej bazy, rozwijając infrastrukturę i podejmując nowe inwestycje, INTERFERIE S.A. wzmacniają swoją pozycję na rynku usług hotelarskich. Aktywny wypoczynek połączony z ofertą zabiegów rehabilitacyjnych oraz oferta usług medycznych to niezwykle obiecujący rynek w najbliższym czasie, dlatego INTERFERIE S.A. zamierzają znacząco wzbogacić pobyty hotelowe, łącząc je z propozycjami aktywności sportowych, lecznictwem uzdrowskim w miejscowościach posiadających statut uzdrowiska oraz rehabilitacją i odnową biologiczną w miejscowościach wypoczynkowych.

Sieć hoteli i obiektów, położonych w atrakcyjnych miejscach turystycznych w górach i nad morzem, pozwala na dalsze budowanie wizerunku spółki jako miejsca przyjaznego osobom czynnie uprawiającym sport, dbającym o kondycję fizyczną, zdrowie oraz rekreacyjny wypoczynek.

Spółka wszechstronnie świadczy:

- usługi turystyczno-wypoczynkowe;
- usługi sanatoryjno-lecznicze;
- usługi hotelowe;
- usługi w zakresie organizacji konferencji, sympozjów, szkoleń, imprez integracyjnych oraz przyjęć okolicznościowych;
- usługi organizacji i obsługi zgrupowań dla sportowców;
- pobyty o charakterze sportowo rekreacyjnym z elementami ukierunkowanymi na zdrowie;
- pośredniczy w sprzedaży usług turystycznych - realizowane przez Biuro Turystyczne INTERFERIE.

Główne założenia koncepcji marketingowej w 2015 roku oparte są na podstawowych filarach:

PRODUKT

Spółka oferuje produkty turystyki krótkoterminowej (1 – 3 dniowe), średnioterminowej (7 – 14 dni) oraz długoterminowej (28 dni), a także produkty o charakterystyce wypoczynkowej (wakacje, ferie, święta), zdrowotnej (medycznej, uzdrowskiej, sanatoryjnej), sportowej i biznesowej (konferencje, spotkania korporacyjne, motywacyjne). INTERFERIE S.A. mają w swoim portfelu również produkty specjalne, do których zalicza się długie weekendy i imprezy lokalne, produkty dla singli, rodzin 2-osobowych, rodzin z dziećmi, osób aktywnie wypoczywających, produkty turystyki indywidualnej i zorganizowanej oraz produkty na rynek krajowy i zagraniczny.

DYSTRYBUCJA

W 2015 roku spółka wzmocniła i znacząco zwiększyła udział sprzedaży przez Internet, opierając się na własnym nowoczesnym funkcjonalnym serwisie www z dedykowanym systemem zamówień i zakupów pobytów online. Wzrost sprzedaży poprzez kanały Internetowe w stosunku do 2014 roku wyniósł 57 % opierając się na trzech głównych kanałach: www.interferie.pl, www.booking.com oraz www.travellist.pl. Działania e-commerce zawierały również wsparcie reklamowe zewnętrznych platform konferencyjnych (konferencje.pl, mojekonferencje.pl). Dystrybucja prowadzona jest także w oparciu o umowy z touroperatorami na rynku krajowym i zagranicznym, poprzez sprzedaż bezpośrednią skierowaną do grup trenerskich i sportowych, organizacji, firm szkoleniowych i szkół wyższych. Wszystkie działania wzmacniano przez sprzedaż bezpośrednią prowadzoną przez recepcje, pozyskujące klientów przez telefon oraz typu walk-in. Spółka wprowadziła również prowizyjny system wynagrodzeń dla działu sprzedaży i pracowników recepcji, co wpłynęło na zwiększenie liczby nowych klientów oraz lepsze wyniki finansowe spółki.

PROMOCJA

Wielokanałowa promocja działań spółki realizowana jest poprzez własną nową stronę www.interferie.pl, zewnętrzne platformy sprzedażowe usług turystycznych, portale turystyczne, branżowe, konferencyjne oraz te dedykowane seniorom, kobietom i osobom poszukującym form aktywnego spędzania wolnego czasu oraz poprzez pozycjonowanie strony. Informacje na temat wydarzeń, promocji, pakietów czy zabiegów zdrowotnych publikowane są na portalach społecznościowych (Facebook, Google+). Spółka umożliwia ponadto swoim klientom rezerwację usług turystycznych poprzez urządzenia mobilne oraz całodobową infolinię pod numerem 801 806 809, który jest bezpośrednio połączony z recepcjami w hotelach i obiektach. W minionym roku znacząco wzmocniono działania związane z wykorzystaniem potencjału Biura Turystycznego Interferie, zwiększono obecność i sprzedaż oferty INTERFERIE S.A. wśród pracowników Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.,

prowadzono stały mailing ofertowy skierowany do byłych i obecnych klientów INTERFERIE S.A., znacząco zwiększono organiczne pozycjonowanie serwisu spółki publikując atrakcyjne oferty i aktualności z życia spółki, rozbudowywano program lojalnościowy oraz zwiększono promocyjny udział INTERFERIE S.A. w wydarzeniach sportowych.

Centralny dział marketingu przygotowywał artykuły sponsorowane oraz materiały redakcyjne dla prasy lokalnej, ogólnopolskiej i branżowej oraz różnorodnych portali, kampanii w radio co przełożyło się na zwiększenie zainteresowania ofertą INTERFERIE S.A. i wzrost sprzedaży pobytów. W 2015 roku ekwiwalent reklamy z zamieszczonych w mediach ponad 1 000 publikacji na temat INTERFERIE wyniósł ponad 1 milion złotych i pozwolił na dotarcie do przeszło 15 milionów odbiorców.

Dzięki takiemu ukierunkowaniu działań w 2015 roku obiekty grupy INTERFERIE zostały między innymi:

- bazą noclegową, towarzyszącą zawodom rowerowym Downhill w Świeradowie-Zdroju,
- bazą noclegową, eventową dla programu 3 Polskiego Radia,
- bazą noclegową dla sportowców i olimpijczyków,
- bazą noclegową i eventową dla Runners Camp sierpień 2015,
- bazą noclegową, towarzyszącą imprezie INTERFERIE Cup 2015 w Świnoujściu,
- bazą towarzyszącą dla projektu Światowy Dzień Wellness,
- bazą towarzyszącą dla III Mistrzostw Świnoujścia w Scrabble,
- bazą noclegową, towarzyszącą Międzynarodowemu Forum Gospodarczemu Baltic Business w Świnoujściu,
- bazą noclegową, towarzyszącą oraz partnerem dla wszystkich imprez rowerowych Bike Maraton 2015,
- bazą noclegową, towarzyszącą Festiwal Rowerowy Bike Week 2015,
- bazą noclegową, towarzyszącą II Bieg Niepodległości w Jeleniej Górze,
- bazą noclegową, towarzyszącą imprezy Wielka Pętla Izerska, Jakuszycka Dziesiątka, 4f Świeradów Run.

Zaangażowanie spółki w organizację tych imprez umożliwiło rozszerzenie kanałów promocji ofert i samą promocję obiektów INTERFERIE, jako miejsc idealnych dla sportowców i osób czynnie uprawiających sport i rekreację. W 2015 roku przygotowano wiele ofert pobytowych dla wyselekcjonowanych grup sportowych (m.in.: dla rowerzystów i biegaczy), które były zaprezentowane nie tylko na stronie www.interferie.pl, ale również profilach społecznościowych. Dodatkowo we wszystkich obiektach wypoczynkowych INTERFERIE uruchomiono centrum testowe austriackiej marki KTM, które poszerzyły ofertę o możliwość wypożyczenia m.in. nowoczesnych z doładowaniem elektrycznym jak i standardowych rowerów dla każdego od dziecięcych po dorosłe.

Wysoki standard usług świadczonych przez INTERFERIE Medical SPA**** w Świnoujściu został doceniony w wielu branżowych pismach. W 2015 roku hotel ten zdobył drugie miejsce w kategorii Najlepsze Destination SPA w konkursie SPA Prestige Awards 2014/2015.

Przez cały rok 2015 wszystkie obiekty INTERFERIE tworzyły i sprzedawały dedykowane różnym grupom odbiorców oferty pobytowe, wzbogacone o szeroką ofertę leczniczo-rehabilitacyjną, ofertę zajęć sportowych i elementów zarządzania wolnym czasem turystów.

Kontynuowano także prace związane z sieciowością spółki i tworzenia spójnego Systemu Identyfikacji Wizualnej dla wszystkich obiektów INTERFERIE S.A.

2.4.2. 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 porad,
- usługach związanych z organizacją zgrupowań dla grup sportowych,
- usługach związanych z organizacją wypoczynku dzieci i młodzieży,
- pośredniczeniu w sprzedaży usług turystycznych za pośrednictwem Biura Turystycznego INTERFERIE (rezerwacja hoteli, pośrednictwo w sprzedaży biletów autokarowych i lotniczych, ubezpieczenia turystyczne)

RYNKI

Rynek turystyki zdrowotnej i sanatoryjno-leczniczej.

W roku 2015, podobnie jak w latach ubiegłych, głównym odbiorcą na tym rynku byli klienci z Niemiec. Dobrze wyposażona baza zabiegowa oraz atrakcyjne ceny pobytów stanowią o dużej atrakcyjności pobytów zdrowotnych dla gości zza zachodniej granicy. Zauważa się jednocześnie coraz większe zainteresowanie pobytami

zdrowotnymi wśród polskich turystów. Wydłużenie wieku emerytalnego oraz coraz większa świadomość profilaktyki zdrowotnej pozwala rokować w tym kierunku.

Rynek usług turystyczno-wypoczynkowych oraz hotelowych.

Pobyty stacjonarne (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. W przypadku usług konferencyjnych dominują ze względu na odpowiednie zaplecze hotele górskie. Znaczący odsetek szkoleń zorganizowano na zlecenie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A..

Rynek usług dla grup sportowych.

Spółka sukcesywnie wprowadza strategię „Sport i zdrowie”. W roku 2015 Spółka pozyskała wiele nowych nabywców tej usługi, m.in.: grupy triathlonowe, grupy biegaczy górskich oraz grupy taneczne. Głównym oferentem usług o profilu sportowym są hotele górskie, które posiadają atrakcyjną infrastrukturę konieczną do przeprowadzenia efektywnego pobytu treningowego.

Rynek wypoczynku dzieci i młodzieży.

Spółka w roku 2015 prowadziła działalność związaną z organizacją wypoczynku dzieci i młodzieży. W istotnym zakresie odbiorcą tej usługi była Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A., która kontraktowała wypoczynek dla dzieci swoich pracowników. Spółka organizowała wypoczynek zarówno w oparciu o posiadane obiekty jak i w oparciu o zakontraktowaną w formie umowy obcą bazę wypoczynkową.

Segmenty działalności

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 poszczególne hotele oraz ośrodki wypoczynkowe, poszczególne hotele miejskie oraz pozostałe.

Identyfikacja segmentów sprawozdawczych. Wyodrębnione segmenty operacyjne (hotele i ośrodki wypoczynkowe oraz hotele miejskie) są odpowiednio agregowane w segmenty sprawozdawcze, ponieważ spełniają kryteria agregacji opisane w MSSF 8. INTERFERIE S.A. wyodrębnia 1 segment sprawozdawczy w swej działalności („działalność hotelarska”) zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. INTERFERIE S.A. w wykazanych segmentach prowadzi działalność gospodarczą osiągając określone przychody i ponosząc koszty. Wyniki działalności segmentów są regularnie przeglądane przez Zarząd. Dostępne są również informacje finansowe dotyczące wyodrębnionych segmentów.

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. 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 „działalność hotelarska” obejmuje informacje finansowe łącznie dla hoteli oraz ośrodków wypoczynkowych położonych w miejscowościach atrakcyjnych pod względem turystycznym (góry, morze) natomiast segmenty operacyjne zostały zagregowane zgodnie z MSSF 8, tworząc segment sprawozdawczy „działalność hotelarska”.

Wszystkie pozostałe segmenty. Źródła przychodów w tej kategorii obejmują: pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych własnych oraz innych operatorów, sprzedaż biletów lotniczych, usługi reklamowe, przychody z usług administracyjnych oraz opłaty licencyjnej za znak towarowy. W segmencie tym w 2015 r. zawarte są także wyniki Hotelu w Głogowie. Dane porównywalne za 2014 r. zawierają wyniki Hotelu w Głogowie i w Lubinie (poprzednio prezentowane, jako segment „Hotele miejskie”). Hotel w Lubinie został sprzedany we IX 2014 r.

Pozycje nieprzypisane są to pozycje monitorowane na poziomie Spółki, a nie na poziomie poszczególnych segmentów.

Podstawowe produkty i usługi – za okres 3 lat (dane w tys. zł)

od 01.01.15	od 01.01.14	od 01.01.13
do 31.12.15	do 31.12.14	do 31.12.13

**SPRZEDAŻ USŁUG I TOWARÓW
OGÓLEM**

	45 035	40 800	38 801
Sprzedaż dla klienta z zagranicy	3 235	5 870	4 719
Sprzedaż dla klienta krajowego	41 800	34 930	34 082

2.4.3 Kadry

Stan zatrudnienia w INTERFERIE S.A. na dzień 31.12.2015 roku wynosił 314 osób, z czego 307 osób to zatrudnieni w pełnym wymiarze czasu pracy. Przeciętny poziom zatrudnienia w 2015 roku wyniósł 305,8 etatu, w tym przeciętnie 69,81 etatu to stanowiska nierobotnicze a 235,99 etatu stanowią stanowiska robotnicze. W porównaniu do roku ubiegłego zanotowano niewielki spadek stanu zatrudnienia. Liczba zatrudnionych w ramach umowy o pracę na czas nieokreślony w 2015 roku wyniosła 202 osoby, co stanowi 64 % ogółu zatrudnionych. Pozostali zatrudnieni są na umowy terminowe. Ze względu na sezonowy charakter działalności Spółki dodatkowe wsparcie dla zatrudnionych na podstawie stosunku pracy stanowią zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych.

W strukturze zatrudnienia niezmiennie dominują kobiety, które w 2015 roku stanowiły 81% ogółu zatrudnionych (255). Zatrudnieni to głównie ludzie w wieku średnim, tj. 30-50 lat, choć odsetek zatrudnionych Spółce ludzi młodych z roku na rok zdecydowanie wzrasta. Analizując dane dotyczące stażu pracy w Spółce widoczne jest, że zdecydowanie najwięcej -181 osób posiada staż od 1 roku do 10 lat (58%). Kolejną grupę stanowią osoby o stażu w przedziale od 10 do 20 lat – 39 osób (12%). Ponad 20 –letni staż pracy w Spółce posiada 34 osób (11%). Pozostali tj. 19 % (60 osób) mają staż pracy krótszy niż 1 rok.

W 2015 roku w Spółce został wdrożony system motywacyjny dla pracowników baz zabiegowych oraz kontynuowano wprowadzony w 2014 roku system prowizyjny dla pracowników recepcji, których celem było zwiększenie motywacji wśród pracowników oraz premiowanie pracowników za dodatkową sprzedaż oferowanych przez Spółkę usług.

W Spółce nie funkcjonują wynagrodzenia, korzyści, nagrody wynikające z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, wariantach subskrypcyjnych. W Spółce nie zachodzą zdarzenia opisane w § 91 ust. 6 pkt. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

2.4.4 Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne

W 2015 roku kontynuowano intensywny proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 2.915 tys. zł

Lp.	Jednostka eksploatacyjna INTERFERIE	Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)
1	INTERFERIE w Ustroniu Morskim OSW CECHSZTYN	Modernizacja c.o. – wymiana kaloryferów w pokojach, wykonanie systemu monitoringu, adaptacja pomieszczeń na dwa pokoje (projekt), wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	88
2	INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT	Modernizacja oczyszczalni ścieków, modernizacja sieci telewizyjnej w pokojach, projekt modernizacji instalacji sygnalizacji pożarowej, modernizacja kotłowni – wymiana zasobników c.w.u., adaptacja pomieszczeń na pokój socjalny i szatnię, modernizacja pokoi, modernizacja oświetlenia – ledy, dostawa i montaż agregatu prądotwórczego, wykonanie wentylacji stropodachu Aquaparku, wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	276
3	INTERFERIE Hotel w Głogowie	wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	2
4	INTERFERIE w Kołobrzegu OSW CHALKOZYN	Modernizacja oświetlenia – ledy, analiza chłonności rozbudowy obiektu, wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	41
5	INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrawiskowe ARGENTYT	Wykonanie kurtyn powietrznych, modernizacja oświetlenia – ledy, wykonanie przyłącza gazowego, modernizacja kotłowni, modernizacja wymiennikowni ciepła, modernizacja dachu, elektroniczna dokumentacja medyczna, wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	366
6	INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel Bornit	Modernizacja elewacji części sportowo – rekreacyjnej, adaptacja pomieszczeń pod salą konferencyjną A – pomieszczenia rekreacyjne, przebudowa pokoi i węzła sanitarnego, modernizacja sal konferencyjnych, modernizacja oświetlenia – ledy, modernizacja odcinków wody zimnej cwu i cyrkulacji w części magazynowej, wydzielenie magazynów, modernizacja patio i klubu nocnego, nabycie działek przy hotelu, wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	574
7	OSW Barbarka	Wykonanie kurtyny powietrznej, modernizacja oświetlenia – ledy, wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	18
8	CENTRALA SPÓŁKI	wdrożenie systemu magazynowego i centralnego systemu gastronomicznego.	14
9	Wszystkie jednostki	Pozostałe zakupy środków trwałych.	1.536

Rozbudowa obecnie posiadanej bazy.

1. Rozbudowa obiektu – INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowskie ARGENTYT .

Ogólnym założeniem inwestycyjnym jest chęć stworzenia zespołu sanatoryjno – uzdrowskiego, w standardzie obowiązującym aktualnie na komercyjnym rynku obiektów sanatoryjno – uzdrowskich, ujętego w ramy np. parku tematycznego. 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 zagospodarowania 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,
- zwiększenie bazy noclegowej;
- rozbudowę i rozszerzenie istniejących w obiekcie funkcji;
- modernizację i unowocześnienie obiektu istniejącego do uwarunkowań rynkowych.

Inwestycja sfinansowana zostanie środkami własnymi oraz kredytem bankowym. W chwili obecnej Spółka złożyła wniosek o zmianę miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Opracowany został projekt architektoniczny rozbudowy jak i budowy nowych modułów. Analizując ryzyka związane z powyższą inwestycją Spółka w pierwszym etapie zidentyfikowała następujące zagrożenia:

Przetarg – określono następujące obszary ryzyka:

- ryzyko korupcji;
- ryzyko unieważnienia przetargu;
- ryzyko złej kalkulacji ceny projektu;
- ryzyko stosowania cen dumpingowych przez konkurencję;
- ryzyko poniesienia zbyt dużych kosztów (lub zbyt małych) na marketing i lobbying.

Prace projektowe – określono następujące obszary ryzyka:

- ryzyko złego doboru zespołu projektantów;
- ryzyko przeszacowania kosztów projektu;
- ryzyko złego doboru technologii (rodzaj konstrukcji, materiały);
- ryzyko złego harmonogramu prac.

Prace budowlane – określono następujące obszary ryzyka:

- ryzyko protestów (ekologów, miejscowej ludności);
- ryzyko źle rozpoznanej struktury gruntu;
- ryzyko nieutrzymania standardów;
- ryzyko rozszerzenia zakresu.

Ryzyka administracyjno-prawne – związane z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego.

W celu minimalizacji ryzyk powołano w Spółce zespół, którego celem jest przeprowadzenie całego procesu oraz zatrudniono wysokiej klasy Project Managera.

2. Rozbudowa obiektu - INTERFERIE w Kołobrzegu OSW CHALKOZYN.

Rozwój obiektu ma na celu zwiększenie jego atrakcyjności, między innymi poprzez:

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

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

W latach 2016 – 2020 Spółka zamierza znacząco zwiększyć swoje dochody z działalności polegającej na świadczeniu usług pobytowych połączonych z uprawianiem sportu (hotele górskie), lecznictwem (hotele nadmorskie). Spółka zamierza rozszerzyć dotychczasową infrastrukturę poprzez rozbudowę istniejących ośrodków, budowę nowych hoteli oraz akwizycję.

Równolegle Spółka będzie pracować nad modernizacją infrastruktury umożliwiającej rozbudowę oferty wypoczynku leczniczego dla dzieci wraz z możliwością skorzystania przez opiekunów z zabiegów odnowy biologicznej i rekreacji ruchowej, opieki nad dzieckiem ze strony hotelowej niani oraz wspólnej zabawy w oparciu o zmodernizowaną infrastrukturę i hotelowych animatorów.

Rozwój tego rodzaju usług jest jednym z elementów strategii INTERFERIE S.A. – „Sport i zdrowie cały rok”. Działania takie mają na celu eliminację sezonowości świadczonych usług turystycznych i osiągnięcie stabilności przychodu przez cały rok.

Rynek hotelarski w Polsce oraz wysokie obłożenie hoteli potwierdza, że oferowane przez INTERFERIE S.A. usługi cieszą się dużym zainteresowaniem i jako główny dostawca usług pobytowych połączonych z uprawianiem sportu, lecznictwem i rehabilitacją Spółka przedstawia szeroką ofertę w tym zakresie.

Poprawa wizerunku Spółki.

Modernizacja obiektów w celu podnoszenia standardu zarówno usług rehabilitacyjno – leczniczych i związanych z uprawianiem sportu, jak również pobytowo - żywieniowych.

Ochrona środowiska

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

Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

Najważniejsze informacje o hotelu Interferie Medical SPA:

Obiekt pięciokondygnacyjny o łącznej powierzchni około 28 tys. m², z dwoma parkingami – podziemny z 162 miejscami postojowymi i naziemny z 47 miejscami postojowymi dla samochodów osobowych oraz miejscem dla 5 autokarów). Obiekt posiada 308 pokoi (1 i 2 osobowych oraz apartamentów), z których część przystosowano do potrzeb osób niepełnosprawnych.

Oferta hotelu:

Hotel 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 na około 600 osób. Wszystkie sale wyposażone są w nowoczesny sprzęt multimedialny, umożliwiający sprawne i wygodne prowadzenie wykładów, zajęć, szkoleń.

Istotną rolę pełni również rozbudowana część zabiegowo - 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 podcierwień, 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 jacuzzi solankowym z hydromasażem. Na parterze z I piętrze działa strefa wellness „Farma Urody” z gabinetami: odnowy biologicznej fryzjerskim, oraz hydroterapii fizykoterapii. Można tu skorzystać m.in. z okładów borowinowych i z alg, inhalacji elektroterapii i leczenia ultradźwiękami, światłolecznictwa i koloroterapii miejscowej. Obok znajdują się gabinety lekarski i pielęgniarstwa. Na tej samej kondygnacji są również sale do ćwiczeń gimnastycznych i fitness.

Nakłady inwestycyjne:

W 2015 roku poniesiono nakłady na zakup dodatkowego wyposażenia rekreacyjnego, rehabilitacyjnego i SPA, przebudowano lokal wewnętrzny na kawiarnię wraz z wyposażeniem, wykonano taras nad klubem nocnym oraz grocie solną. Łączna wartość poniesionych w 2015 nakładów to.....

2.2.5 Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

W dniu 13.01.2014 r. INTERFERIE S.A. oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Zachodniopomorski Oddział Wojewódzki w Szczecinie, ulica Arkońska 45, 71-470 Szczecin. Podpisały umowę na udzielanie przez INTERFERIE S.A. świadczeń gwarantowanych opieki zdrowotnej w zakresie lecznictwa uzdrowiskowego. Umowa będzie realizowana w ośrodku Spółki w Dąbkach tj. Sanatorium Uzdrowiskowe "Argentyt" w Dąbkach. Umowa dotyczy uzdrowiskowego leczenia sanatoryjnego dzieci i dorosłych, obiekt w którym realizowana będzie umowa specjalizuje się w leczeniu osób z chorobami górnych i dolnych dróg oddechowych. Umowa została zawarta na okres do 31.12.2018 roku. W dniu 20.11.2014 r. Strony podpisały Aneks i postanowiły określić kwotę zobowiązania oddziału funduszu z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. na poziomie 6 200 250,00 złotych. W dniu 09.12.2015 r. Strony podpisały Aneks i postanowiły określić kwotę zobowiązania Oddziału Funduszu z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 01.01.2016 r. do dnia 31.12.2016 r. na poziomie 6 159 369,00 złotych.

W dniu 03.06.2014 r. 2014 r. Emitent powziął informację, iż KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (numer wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych RFI 513) w imieniu którego działa jako organ KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: 53-659 Wrocław, ul. Gen. W. Sikorskiego 2-8; podpisał umowę z: Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna, z siedzibą we Wrocławiu, Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, oraz DLA Piper Wiater Spółką komandytową, z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, (dalej łącznie Wykonawca), której przedmiotem było znalezienie inwestora zainteresowanego nabyciem udziałów w spółce INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. W dniu 17.03.2015 r. Zarząd INTERFERIE S.A. powziął informację, iż KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych _numer wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych RFI 513_ w imieniu którego działa jako organ KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą: 53-659 Wrocław, ul. Gen. W. Sikorskiego 2-8 rozwiązał umowę, której przedmiotem było znalezienie inwestora zainteresowanego nabyciem udziałów w spółce INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o., będącej właścicielem hotelu INTERFERIE Medical SPA zlokalizowanego w Świnoujściu.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

INTERFERIE S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2015 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

Umowy ubezpieczenia

INTERFERIE S.A. posiada ubezpieczenia majątku, ubezpieczenie OC organizatorów turystyki i pośredników turystycznych, odpowiedzialności cywilnej w TUV CUPRUM, PZU S.A., UNIQA, ERGO-HESTIA.

Kredyty i pożyczki (tys. zł)

	Stan na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
Długoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty	7 775	10 053
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	2
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	7 775	10 055
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty	2 268	2 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5	23
Kredyty w rachunku bieżącym	-	371
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	2 273	3 109
Kredyty i pożyczki, razem	10 048	13 164

Opis zawartych umów kredytowych :

I. mBank S.A. (kredyt inwestycyjny na modernizację OSW Chalkozyn umowa nr 09/112/08/D/IN z dnia 14.05.2008r.). Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 91 tys. EUR (w tym kredyty długoterminowe 0 i krótkoterminowe 91 tys. Euro; równowartość w PLN na dzień bilansowy wynosi 390 tys. zł), maksymalna kwota kredytu wynosiła 1.770.000 EUR. Warunki oprocentowania: 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 1 pp z tyt. marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu. Zabezpieczenia: hipoteka umowna, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzonej w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

II. mBank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym umowa nr 09/070/07/Z/VV z dnia 29.03.2007r. z późniejszymi aneksami). Stan kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku: 0 zł. Warunki oprocentowania: zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN na 2 dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 1,2% z tytułu marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu. Zabezpieczenia: hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku.

III. Dnia 12 stycznia 2012 roku została zawarta umowa nr 01/DCK/2012 o kredyt inwestycyjny w kwocie 3.024.078,84 EUR, to jest równowartość 13.501.000,00 PLN pomiędzy INTERFERIE S.A. a Bankiem Pekao S.A. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 2.007 tys. EUR (w tym kredyty długoterminowe 1670 tys. Euro i krótkoterminowe 337 tys. Euro; równowartość w PLN na dzień bilansowy wynosi 8552 tys. zł).

Oprocentowanie kredytu jest zmienne ustalone na bazie stawki EURIBOR 1 M powiększonej o marżę banku w wysokości 3,00 p.p.pa.

Kredyt - przeznaczono za sfinansowanie zadań inwestycyjnych:

- ZADANIE NR 1- Hotel Górski Malachit w Świeradowie Zdroju – budowa Aquaparku wraz z remontem elewacji istniejącego budynku hotelu oraz budowa zbiornika uśredniania ścieków na istniejącej biologicznej oczyszczalni ścieków do równowartość w EUR kwoty 10.760 tys. zł;

- ZADANIE NR 2 - Ośrodek Sanatoryjno -Wypoczynkowy Chalkozyn w Kołobrzegu – modernizacja elewacji i dachów, przebudowa balkonów oraz modernizacja drogi wewnętrznej i miejsc parkingowych równowartość w EUR do kwoty 1.846 tys. zł;

- ZADANIE NR 3 - Ośrodek Sanatoryjno- Wypoczynkowy Cechsztyń w Ustroniu Morskim – termomodernizacja obiektu wraz z przebudową balkonów i rozbudową kawiarni równowartość w EUR do kwoty 895 tys. zł.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- a) hipoteka umowna łączna do wysokości 4.536 tys. EUR na nieruchomościach stanowiących przedmiot inwestycji tj.:
- Hotel Górski Malachit w Świeradowie Zdroju – nieruchomość położona w Świeradowie Zdroju, powiat lubański, województwo dolnośląskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Lwówku Śląskim V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr JG1S/00014816/0 (wpis na I miejscu);
 - Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy Chalkozyn w Kołobrzegu: nieruchomość położona w Kołobrzegu, ul. Zdrojowa 1, województwo Zachodniopomorskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Kołobrzegu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KO1L/00012651/0 (wpis na III miejscu);
 - Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy Cechsztyń w Ustroniu Morskim:
 - nieruchomość położona w Ustroniu Morskim, województwo zachodniopomorskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynku stanowiącego odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Kołobrzegu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KO1L/00013014/0 (wpis na I miejscu);
 - nieruchomość gruntowa, zabudowana położona w Ustroniu Morskim, województwo zachodniopomorskie, stanowiąca własność Kredytobiorcy, dla której Sąd Rejonowy w Kołobrzegu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KO1L/00010868/0 (wpis na I miejscu);
 - nieruchomość położona w Ustroniu Morskim, województwo zachodniopomorskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Kołobrzegu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KO1L/00002242/7 (wpis na I miejscu);

wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia w zakresie dotyczącym w/w nieruchomości

- b) oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie świadczeń pieniężnych,
c) pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku Pekao S.A.

IV. Dnia 05 czerwca 2013 roku została zawarta umowa nr 07/DCK/2013 o kredyt inwestycyjny w kwocie 518.408,78 EUR, to jest równoważność w 2.204.274,12 PLN pomiędzy INTERFERIE S.A. a Bankiem Pekao S.A. Aktualny stan zadłużenia kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku - jest w wysokości 258 tys. EUR (w tym kredyty długoterminowe 155 tys. Euro i krótkoterminowe 103 tys. Euro; równoważność w PLN na dzień bilansowy wynosi 1101 tys. zł).

Oprocentowanie kredytu jest zmienne ustalone na bazie stawki EURIBOR 1 M powiększonej o marżę Banku w wysokości 2,8 p.p.pa.

Kredyt przeznaczono na refinansowanie do 80% dodatkowych nakładów inwestycyjnych netto obejmujących poniższe nieruchomości za sfinansowanie zadań inwestycyjnych:

- ZADANIE NR 1- Hotel Górski Malachit w Świeradowie Zdroju – zgodnie z załącznikiem nr 1 do Umowy kredytu równoważność do kwoty 1.451.875,82 PLN
- ZADANIE NR 2 - Ośrodek Sanatoryjno - Wypoczynkowy Chalkozyn w Kołobrzegu -- zgodnie z załącznikiem nr 1 do Umowy kredytu równoważność do kwoty 727.598,30 PLN
- ZADANIE NR 3 - Ośrodek Sanatoryjno - Wypoczynkowy Cechsztyń w Ustroniu Morskim – zgodnie z załącznikiem nr 1 do Umowy kredytu równoważność do kwoty 24.800,00 PLN

Prawnym zabezpieczeniem spłaty Kredytu jest:

- hipoteka umowna łączna do wysokości 777.613,17 EUR na nieruchomościach stanowiących przedmiot inwestycji tj.:
 - a) Hotel Górski Malachit w Świeradowie Zdroju – nieruchomość położona w Świeradowie Zdroju, powiat lubański, województwo dolnośląskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Lwówku Śląskim V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr JG1S/00014816/0 (wpis na II miejscu);
 - b) Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy Chalkozyn w Kołobrzegu: nieruchomość położona w Kołobrzegu, ul. Zdrojowa 1, województwo Zachodniopomorskie, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków stanowiących odrębną własność jest Kredytobiorca, dla której Sąd Rejonowy w Kołobrzegu V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KO1L/00012651/0 (wpis na IV miejscu);
- przelew praw z umowy ubezpieczenia w zakresie dotyczącym w/w nieruchomości
- oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie świadczeń pieniężnych,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku Pekao S.A.
- weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy z deklaracją wekslową do momentu uprawomocnienia wpisów hipotecznych.

W wyniku zawartych i wyżej opisanych umów kredytowych, Spółka zobowiązała się m.in. do utrzymania na odpowiednim poziomie wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Kredytobiorcy:

- a) Wskaźnik pokrycia obsługi długu – na poziomie nie niższym niż 1,2
- b) Wskaźnik kapitałowy – min. 50%,

Wskaźniki zostały zdefiniowane w następujący sposób:

- c) Wskaźnik pokrycia obsługi długu: $(\text{zysk operacyjny} + \text{amortyzacja}) / (\text{odsetki} + \text{raty kapitałowe od kredytów i leasingu})$,
- d) Wskaźnik kapitałowy: $\text{kapitał własny} / \text{suma bilansowa}$,

Weryfikacja wskaźników będzie następowała w okresach rocznych w oparciu o zaudytowane dane roczne.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka spełnia kowenanty wynikające z zawartych wyżej wymienionych umów kredytowych.

Na dzień publikacji Raportu, Spółka nie widzi zagrożeń w postaci wypowiedzenia umów kredytowych.

Efektywna stopa procentowa dla kredytów zawartych w:

- a) Bank Pekao S.A. wynosi: 3,74 %
- b) mBank S.A. wynosi: 2,22 %

W 2015 roku, Spółka z tytułu kredytów, leasingu zapłaciła odsetki na łączną kwotę 326 tys. zł.

Stan zobowiązań z tytułu kredytów przedstawia się następująco:

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31 grudnia 2015 roku

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka			
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 01/DCK/2012 z dnia 12.01.2012	Wrocław	13 501	3 024	EUR	7 114	1 670	EUR	Euribor 1M powiększony o marżę banku w wysokości 3,0 p.a.	30.11.2021	Hipoteka umowna łączna do wysokości 4.536 tys. EUR wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao S.A.
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 07/DCK/2013 z dnia 05.06.2013	Wrocław	2 204	518	EUR	660	155	EUR	Euribor 1M powiększony o marżę banku w wysokości 2,80 p.a.	4.06.2018	Hipoteka umowna łączna do wysokości 777,6 tys. EUR wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao S.A.
Pekao Leasing Spółka z o.o.	Warszawa	81	-	PLN	0	0	PLN	WIBOR 1M		
I. Ogółem	X	21 731	5 312	x	7 775	1 825	x	x	X	x

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31 grudnia 2015 roku

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka			
mBank S.A. – rata krótkoterminowa kredytu	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			390	91	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 1 pp z tyt. marży banku .Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	30.06.2016	Hipoteka umowna, hipoteka kaucyjna (Nota 5), weksel in blanco zaopatrzonej w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 01/DCK/2012 z dnia 12.01.2012	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			1437	337	EUR	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 07/DCK/2012 z dnia 05.06.2013	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			441	103	EUR	patrz tabela powyżej		
mBank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym umowa nr 09/070/07/Z/VV z dnia 29.03.2007r. z późniejszymi aneksami)	Wrocław	3 000	-	PLN	0	0	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN na 2 dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2% z tytułu marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	30.08.2016	hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	Warszawa	10 000	-	PLN	0	-0	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M plus 0,4% marża banku	Nieokreślony	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Pekao Leasing Spółka z o.o.	Warszawa	rata krótkoterminowa kredytu	-	PLN	5	0	PLN	WIBOR 1M	10.01.2016	
II. Ogółem	X	13 000	x	x	2 268	531	x	x	x	x

Dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym wynosi 3.000 tys. zł

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31 grudnia 2014 roku

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka			
mBank S.A. (kredyt inwestycyjny na modernizację OSW Chalkozyn umowa nr 09/112/08/D/IN z dnia 14.05.2008r.)	Wrocław	5 945	1 770	EUR	391	92	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 (Nota 5), weksel in blanco zaopatrzony w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 01/DCK/2012 z dnia 12.01.2012	Wrocław	13 501	3 024	EUR	8561	2009	EUR	Euribor 1M powiększony o marżę banku w wysokości 3,0 p.a.	30.11 2021	Hipoteka umowna łączna do wysokości 4.536 tys. EUR wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao S.A.
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 07/DCK/2013 z dnia 05.06.2013	Wrocław	2 204	518	EUR	1101	258	EUR	Euribor 1M powiększony o marżę banku w wysokości 3,0 p.a.	30.11 2021	Hipoteka umowna łączna do wysokości 4.536 tys. EUR wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia, oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao S.A.
Pekao Leasing Spółka z o.o.	Warszawa	81	-	PLN	2	-	PLN	WIBOR 1M		
I. Ogółem	X	21 731	5 312	x	10 055	2 359	x	x	X	x

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31 grudnia 2014 roku

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka			
mBank S.A. – rata krótkoterminowa kredytu	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			836	196	EUR	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 01/DCK/2012 z dnia 12.01.2013	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			1 437	337	EUR	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej	patrz tabela powyżej
Bank Pekao S.A. (kredyt inwestycyjny, umowa nr 07/DCK/2012 z dnia 12.01.2013	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			441	103	EUR	patrz tabela powyżej		
mBank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym umowa nr 09/070/07/Z/VV z dnia 29.03.2007r. z późniejszymi aneksami)	Wrocław	3 000	-	PLN	371	-	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.	28.03 2015	hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	Warszawa	10 000	-	PLN	-	-	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M plus 0,4% marża banku	Nieokreślony	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Pekao Leasing Spółka z o.o.	Warszawa	rata krótkoterminowa kredytu	-	PLN	23	-	PLN	WIBOR 1M	10.01.2016	
II. Ogółem	X	13 000	x	x	3 108	636	x	x	x	x



DANE EKONOMICZNE

Wybrane dane finansowe w latach 2011-2015

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł					w tys. EUR				
	2015	2014	2013	2012	2011	2015	2014	2013	2012	2011
I. Przychody ze sprzedaży	45 035	40 800	38 801	38 155	38 512	10 762	9 739	9 214	9 142	9 302
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	6 036	2 602	2 413	1 949	3 092	1 442	621	573	467	747
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 758	1 754	1 679	2 885	2 406	1 376	419	399	691	581
IV. Zysk/Strata netto	4 932	1 283	1 307	2 324	1 961	1 179	306	310	557	474
V. Łączne dochody całkowite	4 914	1 382	1 225	2 367	1 961	1 174	330	291	567	474
VI. Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
VII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,34	0,09	0,09	0,16	0,13	0,08	0,02	0,02	0,04	0,03
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 707	4 272	6 553	8 493	3 373	2 081	1 020	1 556	2 035	815
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 860)	(1 659)	(2 679)	(20 648)	(3741)	(444)	(396)	(636)	(4 947)	(904)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 218)	(2 654)	(3 200)	9 958	286	(769)	(634)	(760)	2 386	69
XI. Przepływy pieniężne netto razem	3 629	(41)	674	(2197)	(82)	867	(10)	160	(526)	(20)
XII. Aktywa trwałe	125 274	126 458	128 103	128 296	114 105	29 397	29 669	30 889	31 382	25 834
XIII. Aktywa obrotowe	7 866	4 810	4 621	4 817	6 729	1 846	1 129	1 114	1 178	1 524
XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XV. Aktywa razem	133 140	131 268	132 724	133 113	120 834	31 242	30 797	32 003	32 560	27 358
XVI. Zobowiązania długoterminowe	11 268	13 304	15 606	15 730	5 622	2 644	3 121	3 763	3 848	1 273
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 055	10 061	10 596	10 630	10 826	2 125	2 360	2 555	2 600	2 451
XVIII. Kapitał własny	112 817	107 903	106 522	106 753	104 386	26 474	25 316	25 685	26 112	23 634

	Stan na 31 grudnia 2015	Stan na 31 grudnia 2014
Aktywa w tys. zł		
Aktywa trwałe	125 274	126 458
Rzeczowe aktywa trwałe	103 303	104 136
Wartości niematerialne	788	759
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	20 012	20 012
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 121	1 501
Aktywa obrotowe	7 866	4 810
Zapasy	397	408
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 815	3 536
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	160	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 494	866
RAZEM AKTYWA	133 140	131 268
Pasywa w tys. zł		
KAPITAŁ WŁASNY	112 817	107 903
Kapitał akcyjny	76 821	72 821
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością księgową	3 873	3 873
Zyski zatrzymane	36 123	31 209
ZOBOWIĄZANIA	20 323	23 365
Zobowiązania długoterminowe	11 268	13 304
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	112
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	7 775	10 055
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 097	1 898
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 376	1 239
Zobowiązania krótkoterminowe	9 055	10 061
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 577	6 642
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	2 273	3 109
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	53
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	205	257
RAZEM PASywa	133 140	131 268

Zmiany wartości bilansowych

	Stan na 31 grudnia 2015	Stan na 31 grudnia 2014	Dynamika 2015/2015
Aktywa w tys. zł			
Aktywa trwałe	125 274	126 458	99%
Aktywa obrotowe	7 866	4 810	164%
RAZEM AKTYWA	133 140	131 268	101%
Pasywa w tys. zł			
KAPITAŁ WŁASNY	112 817	107 903	105%
ZOBOWIĄZANIA	20 323	23 365	87%
Zobowiązania długoterminowe	11 268	13 304	85%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 055	10 061	90%
RAZEM PASywa	133 140	131 268	101%

W trakcie 12 m-cy 2015 roku suma bilansowa w porównaniu z bilansem otwarcia wzrosła o wartość 1 872 tys. zł i wyniosła 133 140 tys. zł. Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

Wyliczenie wyniku finansowego w tys. zł

<u>Rachunek zysków i strat</u>	Okres obrotowy		Dynamika 2015/2014
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014	
1. Przychody ze sprzedaży	45 035	40 800	110%
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33 333	31 313	106%
3. Zysk brutto ze sprzedaży	11 702	9 487	123%
4. Koszty sprzedaży	1 278	1 151	111%
5. Koszty ogólnego zarządu	5 744	5 721	100%
6. Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	6 036	2 602	231%
7. Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	5 758	1 754	228%
8. Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	4 932	1 283	384%
9. Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy, netto	(18)	99	-
10. CAŁKOWITE DOCHODY ŁĄCZNI	4 914	1 382	356%

Struktura kosztów i przychodów w tys. zł

	Okres obrotowy		Dynamika 2015/2014
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014	
1. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33 333	31 313	106%
2. Koszty sprzedaży	1 278	1 151	111%
3. Koszty ogólnego zarządu	5 744	5 721	100%
4. Pozostałe koszty i straty operacyjne	415	1 139	36%
5. Koszty finansowe	340	848	40%

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów INTERFERIE S.A w bieżącym okresie utrzymany został na poziomie zbliżonym do poziomu z analogicznego okresu roku 2014.

Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A wzrosły o 11 pkt.% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównie jest to efektem wzrostu środków wydatkowanych na reprezentację i reklamę.

Koszty ogólnego Zarządu INTERFERIE S.A utrzymane zostały na poziomie zbliżonym do poziomu z analogicznego okresu roku 2014.

Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A spadły o 64 pkt.% w porównaniu do 12 m-cy 2014 r. W 2014 roku spowodowane to było głównie stratami z tytułu zbycia środków trwałych i odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności (łącznie kwota 605 tys. zł).

Koszty finansowe INTERFERIE S.A spadły o 60 pkt.% w porównaniu do 12 m-cy 2014 r., co w 2014 głównie wynikało z wartości kosztów z tytułu różnic kursowych (kwota: 368 tys. zł).

	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015 w tys. zł	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 w tys. zł	Dynamika 2015/2014
1. Przychody ze sprzedaży	45 035	40 800	110%
2. Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 771	1 126	157%
3. Przychody finansowe	62	-	-

Przychody ze sprzedaży INTERFERIE S.A w trakcie 12 m-cy wzrosły o 10 pkt.%. Związane jest to ze wzrostem frekwencji oraz średniej ceny za pokój.

Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A w porównaniu do roku 2014 wzrosły o 645 tys. zł są to przede wszystkim kary i odszkodowania.

Przychody finansowe – w 2015 r. Spółka zanotowała wzrost przychodów finansowych związany z dodatnimi różnicami kursowymi.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2015-2013

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników		
			2015	2014	2013
1	Rentowność całkowitego kapitału	$\frac{\text{zysk z roku obrotowego z działal. kontynuowanej} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	3,97	1,06	1,07
2	Rentowność własnego kapitału	$\frac{\text{zysk z roku obrotowego z działal. kontynuowanej} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	4,37	1,19	1,23
3	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	10,39	6,41	5,50
4	Rentowność sprzedaży usług	$\frac{\text{zysk ze sprz. usług} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	10,23	6,22	5,43
5	Rentowność sprzedaży towarów	$\frac{\text{zysk ze sprz. towarów} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	52,96	56,91	37,84

Dokonując analizy wskaźników rentowności kapitału należy zauważyć ich znaczną poprawę w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowność kapitału całkowitego wzrosła do poziomu 3,97, rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 4,37.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wykazuje ich polepszenie w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowności obrotu (sprzedaży) na koniec grudnia 2015 w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. wzrosła o 3,98 pkt. %, rentowność sprzedaży usług wzrosła o 4,01 pkt. %. Wskaźnik rentowności sprzedaży towarów wykazał spadek do roku ubiegłego o 3,95 pkt. %.

Wskaźniki płynności finansowej Spółki w latach 2015-2013

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników		
			2015	2014	2013
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,87	0,48	0,44
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,82	0,44	0,41
3	Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,50	0,09	0,09
4	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązań	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$	0,15	0,18	0,20

Wskaźnik bieżącej płynności z poziomu 0,48 w 2014 roku wzrósł do poziomu 0,87 w 2015 r.

Wskaźnik szybkości płynności finansowej na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 0,82.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wzrósł z poziomu 0,09 w 2014 r. do 0,50 w roku 2015.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 0,15 co oznacza, iż Spółka posiada rezerwę w zakresie możliwości zaciągania dalszych zobowiązań kredytowych.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

1. Działalność operacyjna 8 707 tys. zł
 2. Działalność inwestycyjna -1 860 tys. zł
 3. Działalność finansowa -3 218 tys. zł
- Razem zmiana środków pieniężnych 3 629 tys. zł

Plany na kolejne lata

1. Plan nakładów inwestycyjnych zakłada:
 - 1.1 Plan nakładów inwestycyjnych uwzględnia wydatki na potrzeby jednostek eksploatacyjnych zapewniające ich niezbędną i bieżącą działalność.
2. Wzrost obłożenia do poziomu 68%
3. W planach założono wzrost płacy minimalnej
4. Pozycje kosztów uwzględniają działania skierowane na ich minimalizację.

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.

Sprawy sporne

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

- wskazanie przedmiotu sporu,
- wartości przedmiotu sporu,
- daty wszczęcia postępowania,
- stron wszczętego postępowania.

Przeciwko Spółce w 2015 roku nadal toczyły się postępowania sądowe z powództwa:

- a) Biuro Turystyki i Podróży Bałtour Spółka z o.o. w Świnoujściu, wartość przedmiotu sporu 30,1 tys. zł. Spółka kwestionuje zasadność powództwa w całości, zarówno ze względów formalnych jak i merytorycznych.
- b) Hubert Dąbek, wartość przedmiotu sporu 60 tys. zł z tytułu odszkodowania do wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia w związku z nie rozliczeniem się z powierzonego mienia. Sprawa w toku, maksymalna kwota wg Kodeksu Ppracy może być wypłacona do wysokości 15 tys. zł

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na ryzyka finansowe, 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 – Spółka wykorzystuje tzw. hedging naturalny.

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. Kredyty długoterminowe inwestycyjne zaciągnięte w 05/2008 roku, w 01/2012 roku oraz w 06/2013 roku ze spłatą w okresie do 10 lat w walucie EUR a na dzień 31.12.2015 roku zostały wycenione według zamortyzowanego kosztu.

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę kursu EURO i stopy procentowej na 31.12.2015

	Wartość narażona na ryzyko (tys..zł)	Wartość bilansowa (tys..zł)	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
			4,70 (+ 10%)	3,84 (-10%)	3,58%(+0,5%)	2,58%(-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	10 043	10 043	(1 004)	1 004	(50)	50
Należności z tytułu dostaw robót i usług	246	246	24	(24)		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	-	-	-	-		
Środki pieniężne	312	312	31	(31)		
Wpływ na wynik finansowy	-	-	949	(949)	(50)	50

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę kursu EURO i stopy procentowej na 31.12.2014

	Wartość narażona na ryzyko (tys.zł)	Wartość bilansowa (tys.zł)	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
			4,70 (+ 10%)	3,84 (-10%)	3,58%(+0,5%)	2,58%(-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	12 767	12 767	(1 276)	1 276	(63)	63
Należności z tytułu dostaw robót i usług	589	589	58	(58)		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	-	-	-	-		
Środki pieniężne	121	121	12	(12)		
Wpływ na wynik finansowy	-	-	(1 206)	1 206	(63)	63

b) ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowania kredytowego w odniesieniu do klientów, co obejmuje nierozliczone należności. W przypadku instytucji finansowych Spółka współpracuje z dwoma bankami, których wiarygodność jest potwierdzona ratingiem:

a) mBank - Fitch: A/F1/bbb-/1,; Moody's: Baa1/P-2/D+, S&P: BBB+/A-2

b) Bank Pekao S.A.- Fitch A-/F2/a-/2; Moody's: A2/P-1/C-; S&P: BBB+/A-2/bbb+

Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycję 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.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wynosi odpowiednio:

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2015	Kategoria Zgodnie z MSR 39	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	DDS	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	PiN	1 095	1095
Lokaty i środki pieniężne	WwW/GpWF	1 328	1328
Aktywa finansowe o terminie płatności do 3 m-cy od dnia nabycia dotyczy CASH POOL		3 166	3166
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	PiN	133	133
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	(2 266)	(2 266)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		908	908
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	(10 043)	(10 043)
Zobowiązania z tytułu leasingu		(5)	(5)
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	(80)	(80)

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2014	Kategoria Zgodnie z MSR 39	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	DDS	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	PiN	1 499	1 499
Lokaty i środki pieniężne	WwWGpWF	865	865
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	PiN	44	44
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	(1 707)	(1 707)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		1841	1841
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	(12 767)	(12 767)
Zobowiązania z tytułu leasingu		(25)	(25)
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	(703)	(703)

Użyte skróty:

UdtW	–	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	–	Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	–	Pożyczki i należności,
DDS	–	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	–	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

c) ryzyko utraty płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki, a następnie podlega 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, przy równoczesnym zachowaniu konieczności przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez jednostki eksploatacyjne przekazywana jest na rachunek bieżący Spółki, i jest deponowana na lokatach terminowych bądź zmniejsza otwarte linie kredytowe utrzymywane na rachunkach bankowych Spółki.

Niedzdykontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2015

	<u>do 1 roku</u>	<u>1-3 lata</u>	<u>3-5 lat</u>	<u>Powyżej 5 lat</u>
kredyty i pożyczki	2 268	3 620	3 620	535
Zobowiązania z tytułu leasingu zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	5	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43	20	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 266	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	908	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	80	-	-	-

Niedzdykontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2014

	<u>do 1 roku</u>	<u>1-3 lata</u>	<u>3-5 lat</u>	<u>Powyżej 5 lat</u>
kredyty i pożyczki	2 714	5 428	4 625	-
Zobowiązania z tytułu leasingu zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	23	2	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25	111	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 707	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	1 841	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	703	-	-	-

W latach 2015-2014 wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników			
			2015		2014	
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania bieżące	<u>7 866</u> 9 055	0,87	<u>4 810</u> 10 061	0,48
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	<u>aktywa obr. - zapasy</u> zobowiązania bieżące	<u>7 469</u> 9 055	0,82	<u>4 402</u> 10 061	0,44

W 2015 roku wskaźniki płynności uległy poprawie. Spółka nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań.

Kwota zysku na akcję

	w tys. zł	
	<u>od 01.01.2015</u> <u>do 31.12.2015</u>	<u>od 01.01.2014</u> <u>do 31.12.2014</u>
Zysk netto	4 932	1 283
Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,34	0,09
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję	0,34	0,09

W związku z faktem, iż Spółka nie posiada działalności zaniechanej, kwota zysku na akcję na działalności kontynuowanej jest taka sama jak zysk podstawowy oraz rozwodniony.

Dywidenda

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłaty dywidendy. Zarząd Spółki planuje, aby wynik finansowy za 2015 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Rekomendacja ta wiąże się z prowadzonym wieloletnim programem inwestycyjnym mającym na celu zwiększenie wartości Spółki a tym samym wartości dla właścicieli w dłuższym okresie.

Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę Kapitałową wyniki w perspektywie kolejnych okresów

Na wyniki Spółki w roku 2015-2016 będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na specjalizację INTERFERIE S.A.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada zabezpieczeń transakcji w formie forwardów oraz innych instrumentów pochodnych. 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.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Kontrolę nad Spółką INTERFERIE S.A. sprawuje Fundusz Hotele 01 Spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna, który posiada 66,82% akcji Spółki. 15,09 % akcji posiada ZUW URBEX Sp. z o.o. Pozostałe 18,09% akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy. Jednostką dominującą wyższego szczebla jest spółka KGHM Polska Miedź S.A, w której 31,79 % akcji posiada Skarb Państwa.

Z podmiotami powiązanyimi przeprowadzono następujące transakcje:

Przychody ze zbycia jednostkom powiązanyim w tys. zł	Za okres od 01.01.15 do 31.12.15		
	przychody ze sprzedaży usług	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostce dominującej (KGHM)	7 338	-	-
Jednostce stowarzyszonej	1 134	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	920	-	-
Spółkom skarbu Państwa	3	-	-
Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanyim	9 395	-	-

Przychody ze zbycia jednostkom powiązanyim w tys. zł	Za okres od 01.01.14 do 31.12.14		
	przychody ze sprzedaży usług	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostce dominującej (KGHM)	6 436	-	-
Jednostce stowarzyszonej	1 127	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	578	-	-
Spółkom skarbu Państwa	-	-	-
Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanyim	8 141	-	-

Zakup od jednostek powiązanyich w tys. zł	Za okres od 01.01.15 do 31.12.15	
	Zakup	
Od Spółek Skarbu Państwa	697	
Od jednostki dominującej (KGHM)	182	
Od jednostki stowarzyszonej	137	
Od pozostałych jednostek powiązanyich	1 564	
Razem, zakup od jednostek powiązanyich	2 580	

Zakup od jednostek powiązanych w tys. zł	Za okres od 01.01.14 do 31.12.14	
	Zakup	
Od Spółek Skarbu Państwa	63	
Od jednostki dominującej (KGHM)	105	
Od jednostki stowarzyszonej	121	
Od pozostałych jednostek powiązanych	1 281	
Razem, zakup od jednostek powiązanych	1 570	

Zarówno w 2015, jak i w 2014 r. INTERFERIE S.A. nie przeprowadzały transakcji z podmiotem bezpośrednio dominującym Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w tys. zł	Stan na	
	31.12.2015	31.12.2014
Od jednostek dominujących (KGHM)	471	558
Od jednostki stowarzyszonej	233	212
Od pozostałych jednostek powiązanych	453	442
Razem, należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 157	1 212

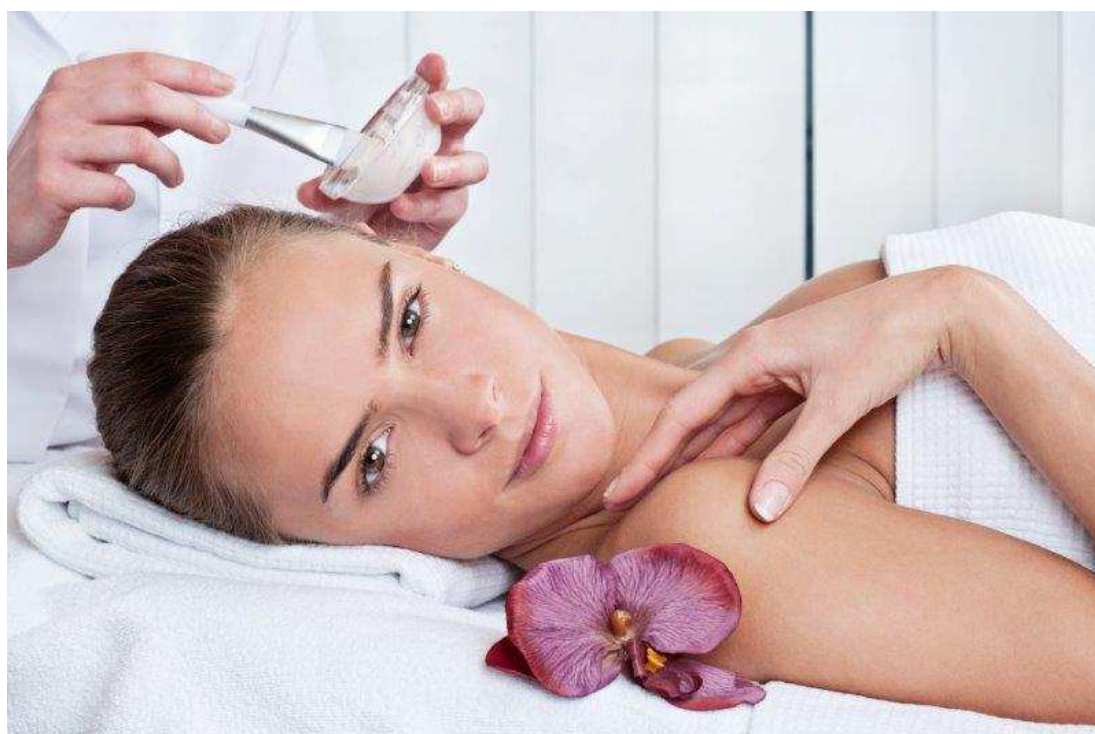
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w tys. zł	Stan na	
	31.12.2015	31.12.2014
Od jednostek dominujących (KGHM)	-	-
Od jednostki stowarzyszonej	-	10
Od pozostałych jednostek powiązanych (Zagłębie Lubin)	1 095	1 489
Razem, należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 095	1 499

Zobowiązania wobec w tys. zł	Stan na	
	31.12.2015	31.12.2014
Jednostek dominujących (KGHM)	39	26
Jednostki stowarzyszonej	5	12
Spółek Skarbu Państwa	48	63
Pozostałych jednostek powiązanych	114	107
Razem, zobowiązania	206	208

Spółka nie udzielała ani nie otrzymywała gwarancji od jednostek powiązanych.

Produkty sprzedawane są na warunkach obowiązujących w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

W okresie nie występowały koszty dotyczące należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od jednostek powiązanych.



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 2015 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 2015 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 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 09.06.2014 roku wyboru firmy PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie w zakresie: jako podmiotu, z którym zostanie zawarta umowa na wykonanie przeglądu i badania jednostkowego i uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie - sprawozdań finansowych Spółki za lata 2014-2015. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. INTERFERIE S.A. korzystała z usług PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie przeprowadzania przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata 2006-2008; 2010, 2013, 2014 oraz w zakresie innych usług. Wybór podmiotu uprawnionego do badania nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 10 lipca 2014 roku i dotyczy 2014 oraz 2015 roku.

Tytuł umowy	Umowa o przeprowadzenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych	Doradztwo w zakresie analizy rynku turystyki medycznej i wypoczynkowej w obiektach typu Medical SPA
Okres	2014r. i 2015r.	Zawarta w 2014r. Dotyczy 2015r.
Wartość usługi netto	72 000,-zł za każdy rok	150 174,-zł
Dodatkowe koszty zgodne z umową	3 600,-zł za każdy rok	
Usługi zafakturowane w 2015r., dotyczące 2015r.	25 200,-zł	150 174,-zł
Usługi zapłacone w 2015r., dotyczące 2015r.	25 200,-zł	150 174,-zł

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA W LEGNICY na dzień 31.12.2015 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
10.03.2016	Jan Koman	Prezes Zarządu	
10.03.2016	Dariusz Rutowicz	Wiceprezes Zarządu	