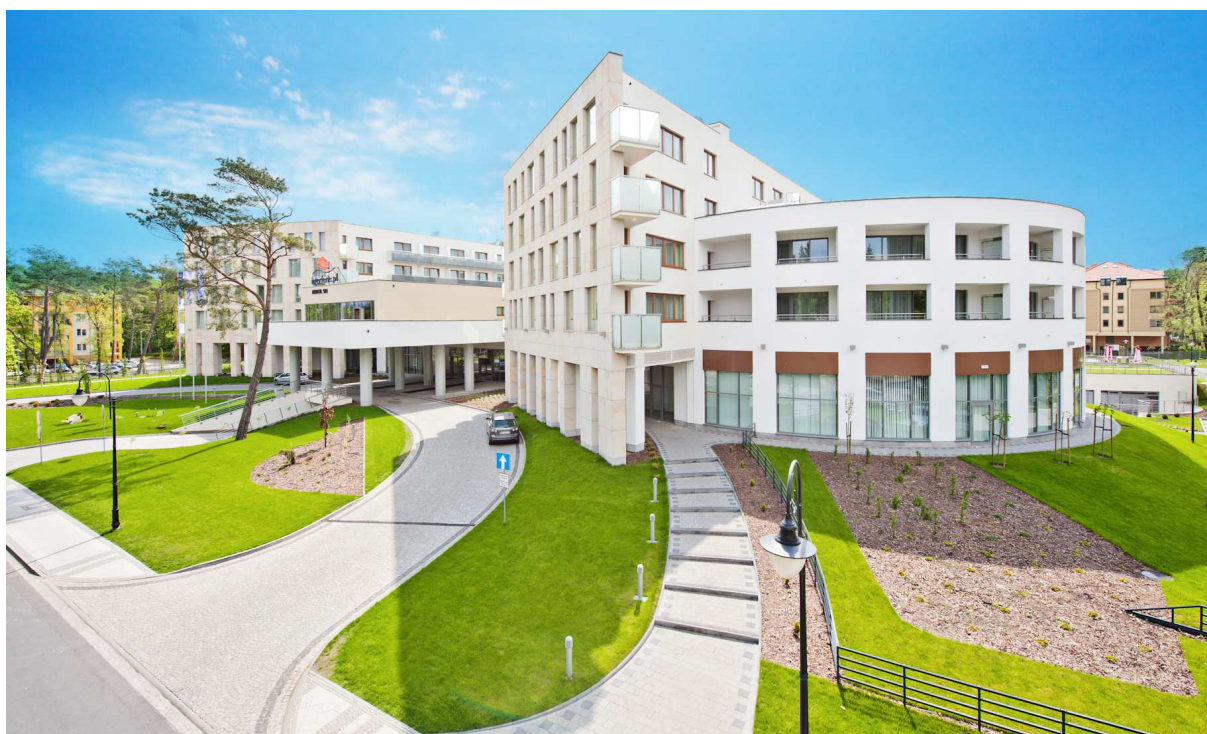




interferie.pl

sport i zdrowie cały rok

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU INTERFERIE S.A.
za OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH
30 CZERWCA 2016 ROKU**



Legnica, sierpień 2016



STRATEGIA, MODEL BIZNESOWY

1. 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 renomowani wykonawcy.

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

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

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

Walory uzdrowiskowe Dąbek wynikają z nadmorskiego położenia oraz znacznej izolacji od dużych obszarów zurbanizowanych i zindustrializowanych. Obok bodźcowego morskiego klimatu istotnym zasobem uzdrowiskowym są udokumentowane złoża torfów leczniczych w obrębie złoża „Porzeczce. Atrakcyjność turystyczną Dąbek wzbogacają ponadto walory wypoczynkowe, dla których bazą jest położenie miejscowości pomiędzy brzegiem Bałtyku oraz jeziora Bukowo¹.

• **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 - po uzyskaniu stosownych zgód administracyjnych. O postępie prac spółka będzie na bieżąco informowała.

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.

¹ Krzysztof Parzych, Akademia Pomorska w Słupsku, Atrakcyjność turystyczna Dąbek koło Darłowa oraz wybrane cechy ruchu turystycznego w miejscowości w opinii turystów



5

Interferie Medical SPA Świnoujście*



4

Interferie Świnoujście



3

Interferie Kołobrzeg



2

Interferie Ustronie Morskie



1

Interferie Dąbki



ZDROWIE

radość
 rehabilitacja
 dieta
 wypoczynek
 rozrywka
 witalność
 aktywność
 morze
 relaks
 rodzinie
 szczęście

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

siła
 szybkość
 aktywność
 wytrzymałość
 rodzinie
 odnowa biologiczna
 dieta
 góry
 energia
 relaks
 motywacja
 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



PODSTAWOWE INFORMACJE

2.1. Charakterystyka działalności Spółki

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

Przedmiot działalności Spółki określa jej Statut i obejmuje m.in.:

- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki,
- świadczenie usług z zakresu leczenia 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.

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

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.

2.2. Organy Spółki

2.2.1. Zarząd Spółki (na dzień 30.06.2016 r.):

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

Podział zadań pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu

- 1) organizuje i kieruje pracą Zarządu Spółki oraz sprawuje nadzór nad realizacją zadań przypisanych członkom Zarządu Spółki,
- 2) dokonuje za Spółkę jako pracodawcę czynności w sprawach z zakresu prawa pracy,
- 3) prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:
 - 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 księgową i podatkową,
 - 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
Piotr Sosiński – Prezes Zarządu	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, magister prawa (1999); Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, doktor nauk prawnych (2003); Okręgowa Izba Radców Prawnych we Wrocławiu, radca prawny (2004) Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 1999-2000 - Wratislavia Invest Company Sp. z o.o. - asystent radcy prawnego; 2000-2002 - stypendium naukowe Fundacji KAAD w Bonn i Monachium; 2003 - 2006 - współpraca z kancelariami J. Nawrocki & S. Czerwiński SC oraz WT Wrocław; 2003 - 2006 - Dolnośląska Wyższa Szkoła Służb Publicznych "Asesor" – wykładowca; 2003-2004 - Uniwersytet Europejski Viadrina Frankfurt nad Odrą - wykładowca; 2004-2007 - indywidualna praktyka prawnicza, obsługa m.in. spółek prawa handlowego; 2004 - 2016 - Wyższa Szkoła Zarządzania i Przedsiębiorczości w Wałbrzychu, adiunkt, kierownik Katedry Prawa Administracyjnego; 2007 - 2010 - zastępca Prezydenta Wałbrzycha; 2010 – 2016 - Kancelaria Radcy Prawnego - właściciel Ponadto pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w POM-EKO S.A. w Szczecinku (2000-2001); Kopalnie Surowców Skalnych S.A. w Złotorzy (2006-2007); Przedsiębiorstwo "Zamek Książ" Sp. z o.o. w Wałbrzychu (2007-2010).
Łukasz Ciołek – Wiceprezes Zarządu	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: Akademia ekonomiczna we Wrocławiu, Wydział Zarządzania i Informatyki, kierunek Finanse i Bankowość, magister (2005). Certyfikat księgowy nr 41766 rejestr Ministerstwa Finansów Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2003-2006 - Apteka Wołowska, księgowy, główny księgowy; 2004-2006 - Powiatowy Ośrodek Wsparcia ŚDS w Wołowie, księgowy, główny księgowy; 2006 -2011 ORBIS S.A., Regionalne Biuro Księgowości , Biuro Zarządu, Wrocław; 2011 – 2014 Wings Consulting, samodzielny księgowy; 2014- obecnie Wings Hotels, samodzielny księgowy; 2010 - obecnie Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu, wykładowca; 2012 -2013 - Biuro Projektów Europejskich, prowadzenie szkoleń.

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

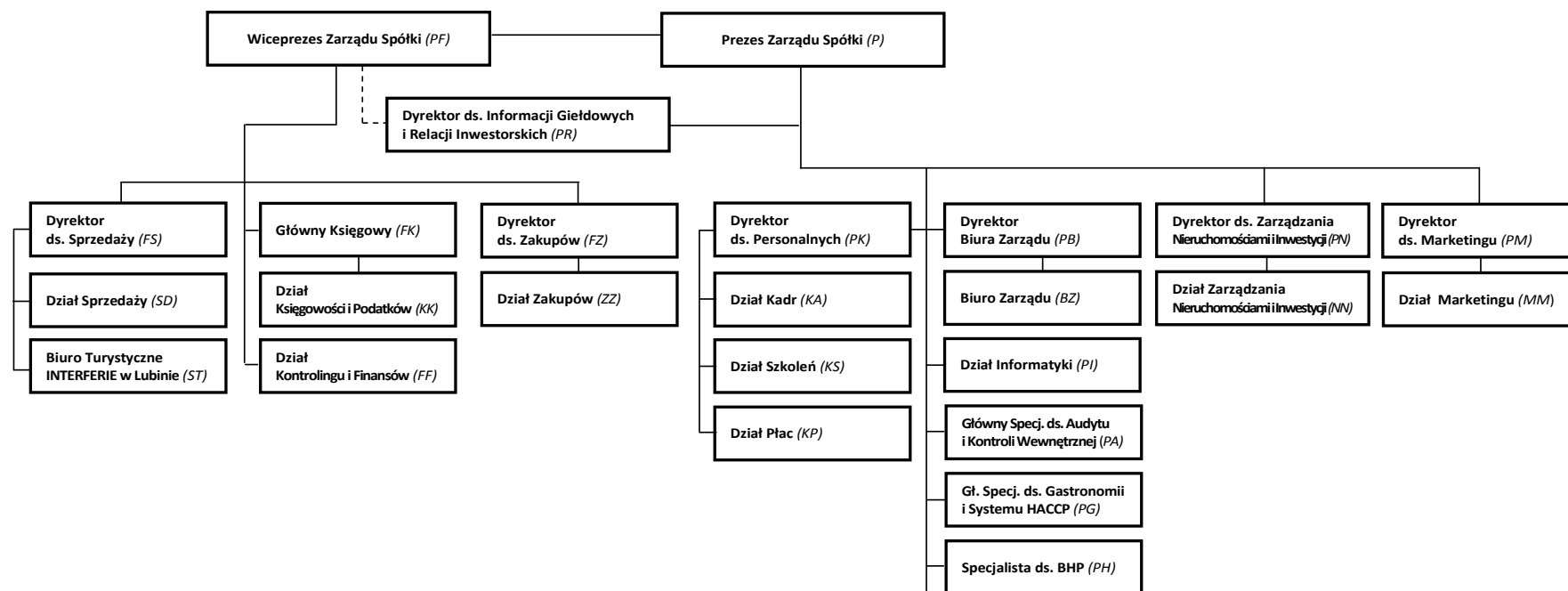
Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają 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.

SCHEMAT ORGANIZACYJNY INTERFERIE S.A.

CENTRALA SPÓŁKI



JEDNOSTKI EKSPLOTACYJNE SPÓŁKI



W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 6 maja 2016 r. Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:
Jan Koman Prezes Zarządu Spółki
Dariusz Rutowicz Wiceprezes Zarządu Spółki.

W okresie od 6 maja 2016 r. do 31 maja 2016 r. Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:
Piotr Sosiński Prezes Zarządu Spółki.

W okresie od 1 czerwca 2016 r. Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:
Piotr Sosiński Prezes Zarządu Spółki
Łukasz Ciołek Wiceprezes Zarządu Spółki.

2.2.2. Rada Nadzorcza Spółki (na dzień 30.06.2016 r.):

1. Mirosław Stanisławski Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
2. Renata Wiernik-Gizicka Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki
3. Sławomir Kozioł Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
4. Brygida Bielawska
5. Marcin Wojdyła

Posiedzenia Rady w 2016 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
Mirosław Stanisławski	Posiadane wykształcenie, kwalifikacje: Absolwent Politechniki Wrocławskiej Wydział Budownictwa Lądowego. Studia Doktoranckie na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu od 2003 roku. Studia Podyplomowe w zakresie rachunkowości i bankowości na Wyższej Szkole Zarządzania i Finansów we Wrocławiu. Studia Podyplomowe w zakresie podatków na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2016 – nadal KGHM TFI S.A. , Prezes Zarządu 2008 – 2016 Fast Engineering Group Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2008 – 2016 Biznes Platforma.pl Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2008 – 2016 Mediator Polska Sp. z o.o. Członek Zarządu 2008 – 2016 Blue Tax Net Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2008 – 2016 Blue Tax Capital Sp. z o.o. Członek Zarządu 2008 – 2016 Agroserwis Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2008 – 2016 Blue Tax Doradca Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2001 – 2010 BIPROSKIM Sp. z o.o. Wrocław - syndyk 2000 – nadal Blue Tax Group S.A. Prezes Zarządu Zasiadał w radach nadzorczych następujących spółek prawa handlowego: PLL LOT S.A. (2015 – nadal); Interchemol S.A (2010 – nadal); West Real Estate S.A. (2010 do 2012) Glass Product Sp. z o.o. (2009 do 2012); Chem-Szkło Sp. z o.o. (1997- 2001).
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 Przedsięwzięciami Górniczymi – Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej: 2014 – obecnie Centrala KGHM Polska Miedź S.A. dyrektor naczelny ds. Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych 2010 – 2014 Centrala KGHM Polska Miedź S.A. Departament Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych – dyrektor 2007-2010 KGHM Polska Miedź S.A. Departament Budżetowania – dyrektor 1997 – 2007 KGHM Polska Miedź S.A. Departament Budżetowania specjalista Zasiadała w radach nadzorczych następujących spółek prawa handlowego: KGHM METRACO S.A. (2008-2010), INTERFERIE S.A. (2011- obecnie), TAURON Polska Energia S.A. (2015 – obecnie).

Sławomir Koziół

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Uniwersytet Westminster w Londynie, kierunek Business – Financial Management
 Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Zarządzania, Informatyki i Finansów, Association of Chartered Certified Accountants /ACCA/ -
 Advanced Diploma in Accounting and Business.

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:
 2010 - 2014 - Prezes Zarządu, Legnickie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej
 2010 – nadal KGHM Polska Miedź S.A., Wydział Nadzoru Korporacyjnego Spółek Krajowych, główny specjalista
 2009-2010 – MGC Inwest Sp. z o.o. w Lubinie, specjalista ds. umów,
 2009 – Prosaftco Polska Sp. z o.o. w Zabrze, kierownik ds. finansowych i operacyjnych,
 2008-2009 Morison Finansista Audit Sp. z o.o. w Poznaniu, asystent biegłego rewidenta,
 2002-2008 JD Wetherspoon plc w Londynie, kierownik zmiany
 Zasiadał w radzie nadzorczej POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. (2014-2016).

Brygida Bielawska

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

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

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:
 2006 – do chwili obecnej – KGHM Polska Miedź S.A., Wydział Nadzoru Korporacyjnego Spółek Krajowych, główny specjalista
 1995-2006 – KGHM Metale DSI S.A. w Lubinie – Departament Nadzoru Właścicielskiego, główny specjalista
 1993-1995 – KGHM Polska Miedź S.A. Departament Finansowy, Departament Nadzoru Właścicielskiego, główny specjalista
 1992-1993 – KGHM Polska Miedź S.A. O/ZG Rudna, specjalista finansowo-księgowy
 Zasiadała w radach nadzorczych następujących spółek prawa handlowego:
 INOVA Sp. z o.o. w Lubinie (2016-nadal); Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A. w Lubinie (2014-2016); TUV CUPRUM w Lubinie (2008-2014); MINOVA-KSANTE Sp. z o.o. w Polkowice (2006-2008); Zakład Wytwarzania Gumowych Sp. z o.o. (2003); DKE Sp. z o.o. w Oławie (1998-1999); ZM Lena Sp. z o.o. w Wilkowie (1995-1998).

Marcin Wojdyła

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego, posiada tytuł magistra inżyniera. Ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu Audytu Wewnętrznego oraz Praktycznego Zastosowania MSR i MSSF, a także studia podyplomowe z Zarządzania Wartością na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu.

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:
 Od 2000 roku związany z Grupą Kapitałową KGHM gdzie pracował w obszarach kontrolingu, rachunkowości finansowej i inwestycji kapitałowych, aktualnie zajmuje stanowisko Głównego Specjalisty w Departamencie Inwestycji Kapitałowych w Centrali KGHM Polska Miedź S.A.

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

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

1. Renata Wiernik-Gizicka
2. Marcin Wojdyła
3. Sławomir Koziół

Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2016

Data	Opis zdarzenia
28-04-2016	Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję

Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. działała w następującym składzie:

w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 28 kwietnia 2016 r.

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

w okresie od 28 kwietnia 2016 r.

Mirosław Stanisławski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Renata Wiernik-Gizicka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki
Sławomir Kozioł	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Brygida Bielawska	
Marcin Wojdyła	

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 (...).

2.3. Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2016 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 żądać 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 zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
- 15) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru.

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

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

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

2.4. 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.

2.5. Regulacje obowiązujące w Spółce

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.

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. Podstawowe ryzyka, a także cele i zasady zarządzania ryzykiem w INTERFERIE S.A. nie zmieniły się w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym INTERFERIE S.A. za 2015 rok.

Aktualnie w INTERFERIE S.A. nie ma reguły dotyczącej dokonywania zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

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 (...).

2.6. Ryzyko działalności

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

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

Spółka świadczy usługi dla podmiotów z zagranicy i narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty w szczególności EUR. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z posiadanych przez Spółkę należności i zobowiązań. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie zabezpiecza ryzyka kursowego wynikającego z kredytów walutowych z uwagi na posiadane należności w walucie obcej. INTERFERIE S.A. posiada kredyty o zmiennym oprocentowaniu, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych, jest ono jednak częściowo niwelowane przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu, jak również fakt, iż wysokość kredytów nie zagraża działalności bieżącej Spółki.

b) ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów, co obejmuje nierozliczone należności. Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycje finansową, dotychczasową współpracę oraz stosowanie przedpłat w formie zaliczek. Należności od klientów instytucjonalnych dotyczą w znacznej mierze odbiorców współpracujących ze Spółką długoterminowo i zdaniem Spółki, jakość kredytowa tych należności jest dobra. Sprzedaż usług klientom indywidualnym odbywa się za pomocą przedpłat na rachunki bankowe, gotówką lub za pomocą kart kredytowych, stąd poziom należności od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki

c) ryzyko utraty płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki,

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

d) ryzyko związane z konkurencją

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

e) ryzyko prawne

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

f) ryzyko utraty reputacji

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

Ryzyka związane z prowadzonymi inwestycjami zostały opisane w dalszej części niniejszego sprawozdania.

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

W roku 2016 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

NUMER	TYTUŁ
42/2016	Postanowienia sądu dotyczące rejestru zastawów
41/2016	Wykreślenie zastawu z rejestru zastawów
40/2016	Powołanie w skład komitetu audytu
39/2016	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
38/2016	Wybór biegłego rewidenta
37/2010	Wykreślenie zastawu z rejestru zastawów
36/2016	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
35/2016	Wykreślenie hipoteki umownej łącznej
34/2016	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
33/2016	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
32/2016	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
31/2016	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
30/2016	Informacje dotyczące Członków Zarządu INTERFERIE S.A. powołanych dnia 6 maja 2016 roku przez Radę Nadzorczą Spółki
29/2016	Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. powołanych dnia 28.04. 2016 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.
28/2016	Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej
27/2016	Zmiany w składzie Zarządu Spółki
26/2016	Powołanie członków Rady Nadzorczej na nową kadencję
25/2016	Treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.04.2016 r.
24/2016	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.04.2016 r.
23/2016	Podpisanie umowy przelewu praw z Umów na Zabezpieczenie
22/2016	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych
21/2016	Podpisanie umów o ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw

20/2016	Podpisanie Umowy Przelewu Praw z Umów na Zabezpieczenie
19/2016	Podpisanie Umów o ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw
18/2016	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych
17/2016	Umowa podporządkowania
16/2016	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
15/2016	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
14/2016	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
13/2016	Rekomendacja dotycząca podziału zysku
12/2016	Projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
11/2016	Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
10/2016	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawów finansowych i zastawów rejestrowych na udziałach INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.
9/2016	Zawarcie umowy znaczącej
8/2016	Treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 08.03.2016 r.
7/2016	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 08.03.2016 r.
6/2016	Zmiana w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A. zwołanego na dzień 8 marca 2016 r.
5/2016	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
4/2016	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
3/2016	Treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.01.2016 r.
2/2016	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14.01.2016 r.
1/2016	Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2016

Raporty okresowe opublikowane w 2016 roku

Raporty okresowe		
	11.03.2016	Raport roczny
	22.04.2016	Raport kwartalny

Spółka prowadzi 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, dokonana została w dniu 28 grudnia 2015 r.

Notowania INTERFERIE S.A. w okresie sprawozdawczym



2.8. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

W 2016 roku INTERFERIE S.A. stosuje zbiór zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” („DPSN”), obowiązujący na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kodeks dostępny jest na stronie internetowej Giełdy https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw oraz na korporacyjnej stronie internetowej INTERFERIE http://gielda.interferie.pl/lad_korporacyjny2016.

Celem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest umacnianie i pogłębianie konkurencyjności, kreowanie nowatorskich sposobów na rozwiązywanie problemów rynkowych oraz przyczynianie się do wzrostu atrakcyjności rynku kapitałowego. Przejrzysta polityka informacyjna i polityka wynagrodzeń oraz terminowe wywiązywanie się z wszelkich zobowiązań są dowodami na to, że INTERFERIE S.A. działają zgodnie z główną zasadą kodeksu Dobrych Praktyk – comply or explain.

Raporty dotyczące stosowania zasad zostały opublikowane 11.01.2016 r., 26.01.2016 r., 10.05.2016 r., 28.06.2016 r.

2.9 SPÓŁKA STOWARZYSZONA

INTERFERIE S.A. posiada jedną spółkę stowarzyszoną, jest nią Interferie Medical SPA Sp. z o.o. i udziały w niej wynoszą 32,63%. Spółka ta została zawiązana dnia 1.02.2010 r. celem budowy kompleksu wypoczynkowo – rehabilitacyjnego w Świnoujściu.

Wynik finansowy Spółki stowarzyszonej osiągnięty za I półrocze 2016 r. wyniósł 1 303 tys. zł (3.509 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Aktywa na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 112 986 tys. zł, w stosunku do stanu na 31.12.2015 r. nastąpił spadek wartości aktywów Spółki o 7.023 tys. zł. Zobowiązania na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosły 50 348 tys. zł i spadły w stosunku do stanu z 31.12.2015 r. o 1.185 tys. zł.

Kapitał zakładowy Spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. wynosi 61.317 tys. zł i dzieli się na 61.317 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w wysokości 32,63% objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys. zł oraz aportem o wartości godziwej 19 808 tys. zł. Wniesiony aport obejmował prawo wieczystego użytkowania gruntów. Objęte udziały stanowią 32,63 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Objęte udziały zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki pw wartości godziwej wniesionego aportu oraz gotówki. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness.

2.10. KAPITAŁ LUDZKI

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

2.11. DYWIDENDA

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłaty dywidendy. Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 kwietnia 2016 r. wynik finansowy za rok obrotowy 2015 w wysokości 4.931.932,48 zł został podzielony w następujący sposób:

- 1) kwota 394.554,60 zł na kapitał zapasowy tworzony zgodnie z przepisem art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych i postanowieniem § 32 ust. 2 Statutu Spółki,
- 2) kwota 4.537.377,88 zł na pozostały kapitał zapasowy.



CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

3.1 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 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 będzie się pogarszać – prognozowane tempo wzrostu PKB wynosi 3,1 proc.

Prognozy zatrudnienia na III kwartał 2016 r. są zbliżone do prognoz z poprzedniego kwartału i świadczą również o optymistycznych perspektywach sprzedaży. Plany dalszego zwiększenia liczby etatów ma obecnie 15 proc. firm (spadek - około 5 proc.), i tylko w latach 2007-2008 odsetek ten kształtował się na wyższym poziomie. Wzrost zatrudnienia przewiduje większość sektorów gospodarki – nawet te, które niepewność swojej przyszłej sytuacji ekonomicznej oceniają jako wysoką. Podwyżki wynagrodzeń planowane na III kwartał 2016 r. obejmą nieco mniejszą część zatrudnionych niż w poprzednim kwartale, ale większą niż rok wcześniej. Zwiększyła się nieco planowana średnia wysokość podwyżek wynagrodzeń - przedsiębiorstwa, które planują zwiększyć płace, podniosą je w III kw. 2016 r. o średnio 5,4 proc., zaś przeciętna płaca zatrudnionego w nich pracownika wrośnie nieco mniej niż w poprzednim kwartale tj. o 3,4 proc. (dane ważone zatrudnieniem), co oznacza, że wynagrodzenia będą bardziej rosły w mniejszych przedsiębiorstwach. Większość podwyżek płac będzie jednak nadal umiarkowana co do skali – relatywnie wysokie podwyżki płac (wyższe niż 10 proc.) planowane są nadal rzadko (w 2,6 proc. przedsiębiorstw, tj. w co piątej firmie podnoszącej wynagrodzenia).

W ciągu ostatniego kwartału oceny aktywności inwestycyjnej nie zmieniły się - pozostają na obniżonym (względem lat 2014-2015), ale stabilnym poziomie. Wyraźne spadki dotyczą firm z sektora publicznego a firmy prywatne notują wysoko historyczny poziom wskaźników. Aktywność inwestycyjna nadal ograniczana jest przez niepewność co do otoczenia i przyszłości firmy – związana z dostępnością do środków pomocowych UE oraz sytuacji w kraju i na świecie.

W II kwartale 2016 r. sektor przedsiębiorstw utrzymał bardzo wysoki poziom płynności finansowej. Zdolność przedsiębiorstw do obsługi zadłużenia kredytowego, jak i zadłużenia wynikającego z rozliczeń handlowych pozostała nadal bardzo dobra. Według deklaracji przedsiębiorców brak płynności czy występowanie zatorów płatniczych nie jest dzisiaj barierą dla prowadzenia działalności, co ma potwierdzenie w statystykach odnoszących się do skali rejestrowanych upadłości. Poprawie sytuacji płynnościowej sektora sprzyja dobra koniunktura, rosnący popyt na dobra i usługi w kraju i za granicą oraz rosnące zainteresowanie przedsiębiorstw innymi formami finansowania.²

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 roku wyniesie 3,4 proc., czyli tyle samo co w roku 2015. Według prognoz, spożycie indywidualne wrośnie w tym czasie o 3,4 proc., między innymi za sprawą środków finansowych przekazanych w ramach programu 500+. Wartość nakładów brutto na środki trwałe zwiększy się natomiast o 5,5 proc. Czynnikiem wspierającym inwestycje będą środki europejskie przeznaczone na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W sektorze przedsiębiorstw w najbliższych kwartałach wzrostu awersji do ryzyka i ograniczenia wydatków inwestycyjnych. W roku 2017 popyt krajowy rośnie wolniej (3,1 proc.) – przede wszystkim za sprawą wolniejszego wzrostu spożycia indywidualnego (3,1 proc.). Nakłady brutto na środki trwałe także rosły będą wolniej (5,4 proc.), ale w tym wypadku różnica w stosunku do roku poprzedniego nie będzie znacząca.

Wzrost konkurencyjności cenowej krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz oczekiwana dalsza stopniowa poprawa koniunktury w strefie euro powinny wpływać na utrzymywanie się relatywnie wysokiej dynamiki eksportu. Konsumpcja gospodarstw domowych w coraz większym stopniu będzie wspierana przez wzrost płac oraz rosnącą dostępność kredytów. Na rynku polskim dodatkowym impulsem dla spożycia może stać się program „500+” uruchomiony w kwietniu. Szacuje się, że program ten może zwiększyć popyt konsumpcyjny w 2016 roku o 8,5 mld zł, podnosząc wzrost konsumpcji do blisko 5% r/r (z ok. 3%).

W roku 2016 sytuacja na rynku pracy będzie się nadal poprawiać, co będzie efektem utrzymującego się stosunkowo wysokiego wzrostu gospodarczego. Spadek stopy bezrobocia będzie jednak mniej wyrazny niż w roku ubiegłym – na koniec grudnia wyniesie ona 8,7 procent. Byłby to najlepszy grudniowy wynik od roku 1990. Sytuacja zmieni się nieco 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 zacznie rosnąć. Na koniec 2017 roku stopa bezrobocia wynieść może 9,2 procent. Trzeba jednak podkreślić, że mimo prognozowanego nieznacznego wzrostu bezrobocia w roku 2017, w ciągu najbliższych 5-6 kwartałów sytuacja na rynku pracy pozostawała będzie w bardzo korzystnej.³

Kurs walut

W roku 2016 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

² www.nbp.pl

³ <http://www.ibngr.pl/>

rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Tendencje na rynku walutowym w sposób istotny będą również kształtowane przez wydarzenia w polityce międzynarodowej – przede wszystkim decyzję Wielkiej Brytanii na temat dalszej obecności w UE. Średni kurs euro w roku 2016 wyniesie 4,3 złote, a dolara 3,9 złote. W roku 2017 może mieć miejsce nieznaczna aprecjacja złote - kursy wobec euro i dolara wynosić będą odpowiednio 4,1 oraz 3,8 złote.⁴

3.2 Trendy rozwojowe w turystyce

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.

Na stan i tendencje rozwojowe turystyki duży wpływ mają zmiany w zglobalizowanej gospodarce światowej, takie jak:

- czynniki polityczne: utrzymywanie się w wielu regionach konfliktów o skali lokalnej i regionalnej, co wpływać będzie w sposób negatywny na rozmiary oraz kierunki ruchu turystycznego;
- czynniki gospodarcze: utrzymujący się kryzys w wielu rozwiniętych gospodarkach powodować będzie zmniejszenie się ruchu turystycznego do i z tych państw, przy jednoczesnym zwiększaniu się ruchu turystycznego do państw znajdujących się na ścieżce szybkiego rozwoju;
- czynniki społeczne: wzrost gospodarczy, wzrastający poziom edukacji oraz ogólny wzrost dobrobytu będą mieć wpływ zarówno na stronę podażową, jak i popytową oferty turystycznej – będzie ona w większym stopniu uwzględniać bardziej wyrafinowane potrzeby turystów;
- czynniki środowiskowe: wzrastająca świadomość społeczna w odniesieniu do spraw związanych z ochroną środowiska i klimatu skutkować będzie zmianami w ofercie turystycznej, w kierunku zapewnienia jak najwyższego poziomu ochrony środowiska naturalnego także w obszarze turystyki;
- czynniki technologiczne: rozwój technologii informacyjnych i komunikacyjnych wywiera olbrzymi wpływ na sposób świadczenia usług turystycznych, ale także na zwiększenie dostępności usług turystycznych i ich dopasowania do różnorodnych potrzeb konsumentów.

Czynniki te wpływają na zmiany w turystyce światowej. Wyraźnie obserwowany jest trend, zgodnie z którym wyjazdy turystyczne stają się częstsze, lecz krótsze. Zwiększają się preferencje do podróży w bliskiej odległości od domu, następuje także wzrost turystyki krajowej. Coraz częściej łączone są różne formy turystyki, np. biznesowa z kulturą. Odwiedzający w coraz większym stopniu oczekują usług dopasowanych do ich indywidualnych potrzeb, a także zapewniających bardziej autentyczne przeżycia.⁵

Przykładem potrzeby ukierunkowania na specjalizację produktu i ofert, dedykowanych wyselekcjonowanym grupom konsumentów o sprecyzowanych wymaganiach, szukających zaspokojenia swoich potrzeb, jest turystyka zdrowotna, zwłaszcza turystyka Spa & Wellness, która stała się nową formą przemysłu czasu wolnego. Głównymi czynnikami rozwoju tej formy wypoczynku jest wzrost prozdrowotnej świadomości społeczeństw i troska o zdrowie, zwłaszcza seniorów, moda na aktywny wypoczynek oraz traktowanie zdrowia jako nowego trendu w stylu życia.

Rosnące zainteresowanie prozdrowotnymi formami spędzania czasu wolnego otwiera szeroki wachlarz możliwości rozwoju turystyki aktywnej, ze szczególnym uwzględnieniem rekreacji wodnej i rowerowej. Naprzeciw oczekiwaniom wychodzi turystyka zdrowotna, turystyka przyrodnicza i turystyka wiejska, która oprócz zróżnicowanych form noclegu i żywienia, w tym tradycyjnego i ekologicznego, oferuje również liczne atrakcje służące poprawie zdrowia i samopoczucia.

Szanse i zagrożenia

Trudna sytuacja w Europie, nasilające się ataki terrorystyczne, napływ imigrantów i konflikty polityczne związane z ich przyjęciem w poszczególnych krajach, sprawią że turyści powinni w 2016 roku decydować się na destynacje charakteryzujące się wysokim poziomem bezpieczeństwa. Za taki kraj uważana jest Polska.

⁴ <http://www.ibngr.pl/>

⁵ <http://www.msport.gov.pl>, Program Rozwoju Turystyki do 2020 roku.

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.
6. Recesja lub stagnacja gospodarcza, wpływająca na popyt na usługi hotelarskie, zarówno ze strony klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Pogorszenie się sytuacji materialnej ludności i wzrost bezrobocia nie tylko ogranicza możliwości finansowe, ale oddziałuje niekorzystnie na nastroje i skłonność do podróżowania.
7. Wzrost cen paliw, energii i żywności, który przekłada się na poziom kosztów operacyjnych.

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 pobyków 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.

4. Czynniki wewnętrzne

4.1 Ruch turystyczny

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.

Cele krajowych podróży (%)

Wyszczególnienie	2014	2015
Turystyczno-wypoczynkowy	37,6	38,5
Odwiedziny u krewnych, znajomych	52,3	51,7
Służbowy	3,3	3,2
Zdrowotny	3,0	2,9
Religijny	1,2	1,1
Inny	2,6	2,6

Ministerstwo Sportu i Turystyki

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.

Perspektywy rynku turystycznego w najbliższych latach.

DEMOGRAFICZNE	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Wzrost wymagań w zakresie jakości, bezpieczeństwa i komfortu; łatwy i szybki transport. <input type="checkbox"/> 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. <input type="checkbox"/> 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 <input type="checkbox"/> Wzrost popytu na spokojniejsze obiekty o charakterze rozrywkowo-wypoczynkowym. <input type="checkbox"/> Wzrost popytu na produkty dla osób podróżujących pojedynczo („single” i „puste gniazda”). <input type="checkbox"/> Zwiększenie popytu na luksus i produkty specjalistyczne. <input type="checkbox"/> Integracja kapitałowa w turystycznym szkolnictwie wyższym.
ZDROWOTNE	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Aspekty zdrowotne będą brane pod uwagę przy wyborze celu podróży oraz formy spędzania czasu (np. mniejszy popyt na pobyty poświęcone wyłącznie plażowaniu). <input type="checkbox"/> Popularniejsze będą wakacje aktywne lub oferujące aktywny wypoczynek. <input type="checkbox"/> Wzrośnie popyt na produkty związane z odnową biologiczną.
NOWE TECHNOLOGIE	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Nawigacje w celu porównywania ofert i komponowania wyjazdów z dostępnych modułów oraz dokonywania bezpośrednich rezerwacji, w tym o niskich, promocyjnych cenach, typu dzisiejszy Groupon. <input type="checkbox"/> Wirtualizacja podróży, prezentacje atrakcji w 3D. <input type="checkbox"/> Rozwój aplikacji mobilnych informacyjno-rezerwacyjnych, GPS, SMS, WAP. <input type="checkbox"/> W promocji wzrośnie znaczenie technologii Web 2.0 i 3.0 oraz GPS. Możliwy spadek roli globalnych narzędzi typu

	<p>Facebook na korzyść innych, nowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Konieczność tworzenia portali kumulujących produkty, oferujących produkty poszerzone (np. poprzez linie lotnicze i biura podróży.)
CZAS WOLNY	<p>Presja życia codziennego i różnorodnych potrzeb pomniejszy budżet na podróże</p>
TRANSPORT	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Tanie linie lotnicze będą zwiększać swój udział w rynku, lecz czeka je proces integracji poziomej. <input type="checkbox"/> Brak płynności w ruchu drogowym. <input type="checkbox"/> Rozwój szybkich kolei. <input type="checkbox"/> Krótkie pobyty w pobliżu miejsca zamieszkania, z łatwym dojazdem. <input type="checkbox"/> Spadek znaczenia przewoźników autokarowych. <input type="checkbox"/> Rozwój rejsów morskich. <input type="checkbox"/> Czas podróży wpłynie na wybór miejsca wyjazdu. <input type="checkbox"/> Overbooking.
ROZWÓJ ZRÓWNOWAŻONY	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Regionalny charakter miejsc docelowych zyska na znaczeniu, wzrośnie atrakcyjność „dziewiczych” obszarów i regionów oraz popyt na ekoturystykę i produkty oparte na naturze. <input type="checkbox"/> Turyści będą preferować miejsca, w których miejscowa ludność chętnie przyjmuje gości; wzrost znaczenia jakości obsługi. <input type="checkbox"/> 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). <input type="checkbox"/> Konieczne zwrócenie większej uwagi na wskaźniki gęstości, chłonności i pojemności turystycznej <input type="checkbox"/> Zwiększenie się roli jakości środowiska. <input type="checkbox"/> Przerzucanie kosztów rozwoju zrównoważonego na turystów (wzrost cen biletów lotniczych jako wynik opłat za emisję CO₂.) <input type="checkbox"/> Odpowiedzialność za środowisko może się stać przewagą konkurencyjną produktów turystycznych szczególnie na rynku europejskim. <input type="checkbox"/> Wprowadzanie marek ekologicznych.
STYL ŻYCIA	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Bardziej krytyczne nastawienie do jakości oraz stosunku jakości do ceny. <input type="checkbox"/> 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. <input type="checkbox"/> Bardziej zróżnicowane zachowanie klientów: w tym roku wakacje skromne, w przyszłym – luksusowe, w tym roku dalekie, w następnym – bliskie. <input type="checkbox"/> Doświadczenie skłoni do ponownych odwiedzin atrakcyjnych miejsc poznanych w przeszłości („powrót do podstaw”). <input type="checkbox"/> Spadek popytu na wycieczki w pełni zorganizowane <input type="checkbox"/> O ile zachowanie konsumenta zachodniego idzie w kierunku „przygoda”, o tyle nie ma jednoznacznej opinii o modelu zachowań konsumentów z rynków wschodzących. <input type="checkbox"/> Usługodawcy skorzystają więcej, jeżeli będą w stanie stworzyć zupełnie nowe produkty, odróżniające się od innych dzięki wartości dodanej. <input type="checkbox"/> Powstawanie nowych segmentów niszowych w popycie turystycznym.
ZARZĄDZANIE MARKETINGOWE	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> 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”. <input type="checkbox"/> Powstanie wiele europejskich programów wsparcia typu Calypso (dla seniorów). <input type="checkbox"/> Na znaczeniu zyska marketing miejsca. <input type="checkbox"/> 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.

Rola turystyki w kontekście jej funkcji zdrowotnej jest szczególnie istotna w niwelowaniu negatywnych skutków współczesnej cywilizacji. Uczestnictwo w ruchu turystycznym to doskonały sposób na zmniejszanie negatywnych skutków stresu i usuwanie zmęczenia. Turystyka pomaga też w profilaktyce, rehabilitacji i leczeniu wielu chorób. Zmiana otoczenia i charakteru wykonywanych czynności, to świetna okazja, aby zwiększyć poczucie wpływu na własne życie, wzmocnić odporność organizmu, osiągnąć równowagę psychiczną lub też zadbać o sprawność fizyczną i intelektualną oraz o wygląd zewnętrzny. Turystyka zdrowotna, ogólnie rzecz ujmując, polega na odwiedzaniu miejsc, terenów i obszarów, które słyną z właściwości uzdrowiskowych. Właściwości te mogą wynikać z klimatu poszczególnych, pojedynczych zjawisk, czy rzeczy, występujących na danym obszarze i wynikają z całokształtu uwarunkowań środowiskowych, wpływających korzystnie na zdrowie i kondycję człowieka. Wśród form turystyki zdrowotnej wydziela się następujące rodzaje: turystyka uzdrowiskowa, medyczna oraz spa i wellness⁶.

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 USD⁷.

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

⁶ Mirosław Boruszcak (red.), TURYSTYKA ZDROWOTNA I UZDROWISKOWA, Gdańsk, 2011

⁷ Memorandum informacyjne Interferie Medical SPA, BZWBK, s. 5, 2014 r.

POTENCJAŁ TURYSTYCZNY POLSKI⁸

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.

Uczestnictwo Polaków w wyjazdach turystycznych (% uczestniczących w wieku 15 i więcej lat) (%)

	2014	2015
Krajowe długookresowe	27	30
Krajowe krótkookresowe	34	35
Zagraniczne	16	17
Krajowe i zagraniczne (ogółem)	53	54

Ministerstwo Sportu i Turystyki

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 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.

Natężenie krajowego ruchu turystycznego według województw i liczby krajowych podróży ogółem (mln)

Wyszczególnienie	2014	2015
Dolnośląskie	2,76	2,9
Kujawsko-pomorskie	1,74	1,8
Lubelskie	2,06	2,1
Lubuskie	0,84	0,9
Łódzkie	1,4	1,4
Małopolskie	4,54	5,1
Mazowieckie	4,54	4,6
Opolskie	0,53	0,5
Podkarpackie	2,16	2,4
Podlaskie	1,36	1,2
Pomorskie	4,6	5,0
Śląskie	2,3	2,3
Świętokrzyskie	0,87	0,9
Warmińsko-mazurskie	2,43	2,3
Wielkopolskie	1,94	2,2
Zachodniopomorskie	4,52	4,6
Łączna liczba wizyt	38,6	40,2
Liczba podróży	38,3	39,9

Ministerstwo Sportu i Turystyki

Natężenie krajowego ruchu turystycznego jest zróżnicowane w zależności od województwa. Niewielka różnica pomiędzy liczbą podróży a wizyt wskazuje, że turyści jadą do docelowego województwa bez wizyt w województwach pośrednich.

Do najczęściej odwiedzanych województw należało województwo małopolskie (12,8%), pomorskie (12,5%), zachodniopomorskie (11,5%), mazowieckie (11,5%), dolnośląskie (7,3%), podkarpackie (6,0%) i warmińsko-mazurskie (5,8%), zwłaszcza w sezonie letnim. Najrzadziej odwiedzane województwa w 2015 r. to opolskie (1,3%), lubuskie (2,3%) i świętokrzyskie (2,3%).

W 2015 r. odnotowano wzrost przeciętnych wydatków Polaków na wyjazdy krajowe: w przypadku wydatków na wyjazdy długookresowe z 735 zł do 774 zł, w przypadku krótkookresowych – z 230 zł na 262 zł. Główny udział w wydatkach to wydatki na zakwaterowanie (w trakcie długich – 34,5%, w trakcie krótkich – 22,1%) oraz żywność (odpowiednio: długie – 31,5%, krótkie – 29,0%). Wzrosły także wydatki na podróże zagraniczne z 2 097 zł na 2 125 zł. Największy udział w wydatkach stanowią wydatki na transport – 34,5% i zakwaterowanie – 27,1%.

⁸ Program rozwoju turystyki do 2020 r., Ministerstwo Sportu i Turystyki, Warszawa 2014, s. 19

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)⁹.

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.¹⁰

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%¹¹.

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.¹²

4.2. Działania marketingowe

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 2016 roku spółka 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 i 2017 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.

⁹ Tamże, s. 23

¹⁰ Tamże, s. 20

¹¹ Horwath HTL: Audyt operacyjny Interferie Sport Hotel, 2013, s. 12

¹² Tamże, s. 14

Działania marketingowe prowadzone w 2016 roku, które promowały aktywny wypoczynek łączący relaks z profilaktyką zdrowia, przełożyły się na coraz lepsze wyniki finansowe spółki oraz ciągłe podnoszenie jakości i zadowolenia klientów.

Podnosząc jakość swojej bazy, rozwijając infrastrukturę i podejmując nowe inwestycje, INTERFERIE S.A. wzmocnia 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. zamierza znacząco wzbogacić pobyty hotelowe, łącząc je z propozycjami aktywności sportowych, lecznictwem uzdrowiskowym 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 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 2016 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, uzdrowiskowej, 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 dla profesjonalnych sportowców oraz całych drużyn sportowych, produkty turystyki indywidualnej i zorganizowanej, produkty na rynek krajowy i zagraniczny.

W tym miejscu należy również wspomnieć o zupełnie nowym produkcie spółki, jakim była organizacja imprezy masowej INTERFERIE Run.

DYSTRYBUCJA

W 2016 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 2016 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 wzmocniano przez sprzedaż bezpośrednią prowadzoną przez recepcje pozyskujące klientów przez telefon oraz typu walk-in.

W styczniu 2016 roku podjęto decyzję o stworzeniu call center w Legnicy, które polega na przejęciu nieodebranych telefonów w hotelach i zrobieniu przekierowania telefonu na numer w Legnicy. Pozwoliło to odciążyć pracę recepcji, wpłynęło również pozytywnie na wzrost rezerwacji.

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.

W 2016 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 nową

wypożyczalnie rowerów, które poszerzyły ofertę o możliwość wypożyczenia m.in. nowoczesnych z doładowaniem elektrycznym, jak i standardowych rowerów dla każdego. Nasze obiekty zyskują także uznanie branży. W pierwszym półroczu 2016 INTERFERIE Sport Hotel Bornit w Szklarskiej Porębie został wyróżniony godłem Teraz Polska.

W pierwszym półroczu 2016 roku 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.

Spółka INTERFERIE bacznie obserwuje zmieniające się potrzeby klientów i gruntownie analizuje tendencje rynku. W długoterminowej strategii spółki zapisany został dalszy rozwój dedykowanych ofert wzbogaconych o usługi rehabilitacyjne, spa, a przede wszystkim aktywnego wypoczynku - tak w górach, jak i nad morzem. W związku z rozwojem turystyki rodzinnej planowane jest także poszerzenie oferty typu Fun&Family we wszystkich obiektach grupy INTERFERIE. Pierwszą śmiałą modernizacją przejdzie sanatorium INTERFERIE Argentyt w Dąbkach, które już wkrótce stanie się największym i najnowocześniejszym obiektem sanatoryjnego wypoczynku dla rodzin z dziećmi w Polsce. Grupą docelową tego obiektu, podobnie jak innych, będą zarówno pacjenci ze skierowaniem z NFZ, jaki i klienci pełnopłatni. Zespół obiektów w Dąbkach ma umożliwić łączenie kuracji leczniczych z zabawą i rozwojem dzieci, a jednocześnie zapewniać możliwość poprawy zdrowia i wypoczynku dla dorosłych opiekunów.

4.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach. Informacja o rynkach zbytu.

PRODUKT

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

Pakiet usług, które realizuje Spółka zawiera się w:

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

Biura Turystycznego INTERFERIE (rezerwacja hoteli, pośrednictwo w sprzedaży biletów autokarowych i lotniczych, ubezpieczenia turystyczne)

RYNKI

Rynek turystyki zdrowotnej i sanatoryjno-leczniczej.

W roku 2016, podobnie jak w latach ubiegłych, głównym odbiorcą na tym rynku byli klienci z Niemiec, jednakże z powodu starzejącej się bazy hotelowej zauważamy zmniejszenie zainteresowania gości zza zachodniej granicy w obiektach Interferie. Jeżeli chodzi o Interferie Medical Spa to tendencja jest wzrostowa. Dobrze wyposażona baza zabiegowa oraz atrakcyjne ceny pobytów stanowią o dużej atrakcyjności pobytów zdrowotnych dla gości zza zachodniej granicy. Zauważa się jednocześnie coraz większe zainteresowanie pobytami zdrowotnymi wśród polskich turystów zwłaszcza obiektami nadmorskimi. Wydłużenie wieku emerytalnego oraz coraz większa świadomość profilaktyki zdrowotnej pozwala rokować w tym kierunku. Dodatkowo oferowane klientom pakiety zawsze zawierają po kilka zabiegów leczniczych.

Rynek usług turystyczno-wypoczynkowych oraz hotelowych.

Pobyty pobytowe (w tym weekendowe) i wczasy rodzinne realizowane są przez każdy z obiektów Spółki. Elementem decydującym o udziale poszczególnych regionów jest głównie sezonowość. Spółka nastawia się przede wszystkim na klienta indywidualnego jako nabywcę tej usługi. Celem poprawy atrakcyjności posiadanych obiektów Spółka kontynuuje w roku 2016 remonty pokoi i korytarzy w Interferie Sport Hotel w Świeradowie Zdroju, a także ustaliła strategię działania nowego centrum SPA w Interferie Sport Hotelu w Szklarskiej Porębie oraz przygotowała kolejne pokoje typowo dedykowane pod sportowców, a także rozpoczęła budowę nowej chaty grillowej, która ma się przyczynić do pozyskiwania nowych firm na szkolenia w obiekcie. Dodatkowo zostały przygotowane pomieszczenia dla Vip i z atrakcjami sportowymi co uatrakcyjnia pobyt gościom hotelowym. Interferie S.A. tak jak w 2015 roku kontynuowała zasadę sprzedaży pakietów pobytowych - produkt „celowany” skierowany do konkretnego odbiorcy, ukazujący korzyści z jego zakupu. W przypadku usług konferencyjnych dominują ze względu na odpowiednie zaplecze hotele górskie. Znaczący odsetek szkoleń zorganizowano na zlecenie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Interferie S.A. i Interferie Medical Spa kontynuują jak w roku poprzednim przygotowywanie ofert typu „last minute” dla Grupy Kapitałowej KGHM, a także większych firm z regionu Dolnego Śląska. Oferty cieszą się dużym zainteresowaniem i powodują zapewnianie hoteli w słabszych okresach sprzedażowych.

Rynek usług dla grup sportowych.

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

Firma nawiązuje również współpracę z osobami znanymi w świecie sportu pod kątem zachęcania grup do korzystania z naszych hoteli. Dodatkowo tak jak we wcześniejszych latach uczestniczymy w organizacji Bike Maraton z finałem w Świeradowie Zdroju. A także po raz pierwszy w tym roku zorganizowaliśmy bieg „Interferie Run”.

Rynek wypoczynku dzieci i młodzieży.

Spółka w roku 2016 prowadzi 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 organizuje wypoczynek zarówno w oparciu o posiadane obiekty jak i w oparciu o zakontraktowaną w formie umowy obcą bazę wypoczynkową.

Dodatkowo Spółka stara się pozyskiwać klientów z poza Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez przygotowywanie dedykowanych ofert dla firm z regionu Dolnego Śląska, jak również pozyskiwać klientów indywidualnych poprzez Biuro Turystyczne w Lubinie.

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, hotel miejski oraz pozostałe.

Identyfikacja segmentów sprawozdawczych. Wyodrębnione segmenty operacyjne (hotele i ośrodki wypoczynkowe oraz hotel miejski) są odpowiednio agregowane w segmenty sprawozdawcze ponieważ spełniają kryteria agregacji opisane w MSSF 8. INTERFERIE S.A. wyodrębnia 2 segmenty sprawozdawcze w swej działalności („działalność hotelarską”, „hotele miejskie”) 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 tak że centralne zarządzanie strategiczne)
- 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”.

Segment „hotele miejskie”

Segment „hotele miejskie” obejmuje przede wszystkim usługi noclegowe i gastronomiczne w hotelu miejskim Spółki w Głogowie. Segmentem operacyjnym jest każdy indywidualny hotel, który jest oddzielnie analizowany i oceniany przez Zarząd ze względu na:

- podobny charakter świadczonych usług (noclegi, 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 „hotele miejskie” obejmował informacje finansowe łącznie dla hotelu Głogów, natomiast segmenty operacyjne zostały zagregowane zgodnie z MSSF 8, tworząc segment sprawozdawczy „hotele miejskie”.

Wszystkie pozostałe segmenty.

Źródła przychodów w tej kategorii obejmują:

pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych własnych oraz innych operatorów, sprzedaż biletów lotniczych, usługi reklamowe oraz przychody z usług administracyjnych.

dane w tys. zł	Działalność hotelarska			Wszystkie pozostałe segmenty			Łącznie dane Spółki		
	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.	6 m-cy 2014 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.	6 m-cy 2014 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.	6 m-cy 2014 r.
Przychody ze sprzedaży, w tym:	19 320	17 975	15 708	2 108	1 882	2 215	21 428	19 856	17 923
- przychody osiągnięte z transakcji z innymi segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przychody zewnętrzne	19 320	17 975	15 708	2 108	1 882	2 215	21 428	19 856	17 923

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

Spółka INTERFERIE S.A. nie publikowała prognoz.

4.4 Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne w INTERFERIE S.A. za I półrocze 2016 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2015 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	30.06.2015 r.
Inwestycje odtworzeniowe	608	1.536	469
Inwestycje modernizacyjne	727	1.264	440
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	1.165	115	17
R A Z E M	2.500	2.915	926

Nakłady inwestycyjne w Interferie MEDICAL SPA za I półrocze 2016 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2015 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	30.06.2015 r.
Inwestycje odtworzeniowe	332	576	263
Inwestycje modernizacyjne	55	220	146
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	144	295	0
R A Z E M	531	1.091	409

Równolegle Spółka w I półroczu 2016 r. prowadziła prace przygotowawcze/projektowe dla inwestycji w:

- INTERFERIE w Kołobrzegu OW Chalkozyn** celem zwiększenia jego atrakcyjności, między innymi poprzez:
 - zwiększenie bazy noclegowej;
 - rozbudowę i rozszerzenie istniejących w obiekcie funkcji;
 - modernizację i unowocześnienie obiektu istniejącego do uwarunkowań rynkowych.

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

- INTERFERIE w Dąbkach SU Argentyt** celem zwiększenia jego atrakcyjności oraz stworzenia zespołu sanatoryjno – uzdrowiskowego, w standardzie obowiązującym aktualnie na komercyjnym rynku obiektów

sanatoryjno – uzdrowiskowych oraz zwiększenia bazy noclegowej. Zespół obiektów wraz z zagospodarowaniem terenu powinien:

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

Spółka podpisała umowę kredytową. Zawarto również umowę na prace projektowe. Projektant przekazał do zatwierdzenia pełnobraźowy projekt koncepcyjny. Projektant wykonał również projekt koncepcyjny zejścia na plażę na działce nr 279/4 w Dąbkach. Projektant realizuje projekt budowlany parkingu na działkach nr 70/16 i 70/17 dla potrzeb rozbudowywanego SU Argentyt.

Analizując ryzyka związane z przedmiotową inwestycją Spółka zidentyfikowała następujące zagrożenia :

Prace projektowe:

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

Przetarg na roboty budowlane:

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

Prace budowlane:

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

Ryzyka administracyjno - prawne:

- ryzyko nieuwzględnienia wniosków Spółki w Miejscowym Planie Zagospodarowania Przestrzennego w Dąbkach,
- ryzyko nieuchwalenia zmian w Miejscowym Planie Zagospodarowania Przestrzennego umożliwiających realizację inwestycji,
- ryzyko przedłużającego się procesu uchwalania zmian w Miejscowym Planie Zagospodarowania Przestrzennego umożliwiających realizację inwestycji,

- ryzyko braku porozumienia z Urzędem Gminy w Darłowie w sprawie realizacji zejścia na plażę na działce nr 279/4 w Dąbkach,
- ryzyko złej interpretacji przepisów prawa.

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

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 podczerwień, caldarium, stanowiska schładzania i hartowania ciała oraz stóp). Parter to strefa basenowa, z dużym basenem wielofunkcyjnym i przestrzenią do odpoczynku i rekreacji. Do tego wydzielona strefa balneologiczna z jacuzzi solankowym z hydromasażem. Na parterze i 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 pielęgniarki. Na tej samej kondygnacji są również sale do ćwiczeń gimnastycznych i fitness.



DANE EKONOMICZNE

5. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI INTERFERIE S.A.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2016 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2015 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2016 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2015 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	21 428	19 856	4 892	4 803
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	652	659	149	160
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	445	1 841	102	446
IV. Zysk/Strata netto	331	1 696	76	411
V. Łączne dochody całkowite	331	1 696	76	411
VI. Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
VII. Zysk/Strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	0,12	0,01	0,03
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	966	3 458	221	836
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-188	-725	-43	-175
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 077	-1 803	-246	-436
XI. Przepływy pieniężne netto razem	-297	929	-68	224
	Stan na 30.06.2016 (niebadane)	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2016 (niebadane)	Stan na 31.12.2015
XII. Aktywa trwałe	125 995	127 608	28 470	29 944
XIII. Aktywa obrotowe	9 299	7 866	2 101	1 846
XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
XV. Aktywa razem	135 294	135 474	30 571	31 790
XVI. Zobowiązania długoterminowe	10 788	11 268	2 438	2 644
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 024	9 055	2 039	2 125
XVIII. Kapitał własny	115 482	115 151	26 095	27 021

Spółka poprawiła swoją ogólną sytuację finansową. Poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec czerwca 2016 r. przychody ze sprzedaży wynosiły: 21 428 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego: 19 856 tys. zł.

Wynik netto w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadł i wyniósł: 381 tys. zł (w roku ubiegłym: 1 696 tys. zł). Niekorzystny wpływ na wynik roku za półrocze 2016 roku miały różnice kursowe. Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach Spółki. Zarząd pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Spółki w pierwszej połowie 2016 roku.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element aktywów trwałych (76% sumy bilansowej). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hoteli i ośrodków wypoczynkowych oraz grunty. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2016 roku wzrosła w stosunku do końca roku 2015. Zarząd realizuje przyjętą strategię rozwoju Spółki w segmencie turystyki zdrowotnej i związanych z nią inwestycji w Dąbkach oraz w Kołobrzegu. W związku z powyższym Spółka w bieżącym okresie podpisała umowę kredytową. Zawarto

również umowę na prace projektowe dotyczące OSW w Dąbkach. Spółka złożyła wniosek do Urzędu Miasta w Kołobrzegu o zmianę Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, umożliwiającą realizację inwestycji.

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

Aktywa obrotowe

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

Zobowiązania długoterminowe

W pozycji: Zobowiązania długoterminowe największą pozycję stanowią kredyty i pożyczki.

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

W I półroczu 2016 roku poziom kredytów spadł o 534 tys. zł., co związane jest ze spłatą kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług. W ciągu 6 miesięcy 2016r. pozycja ta wykazała spadek o 31 tys. zł.

Spadek o 492 tys. zł wykazała pozycja kredyty i pożyczki. Wykazywane zadłużenie wynika głównie z krótkoterminowej części kredytu inwestycyjnego.

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

	Okres obrotowy	
	za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016	za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015
	(niebadane)	(niebadane)
Rachunek zysków i strat		
Przychody ze sprzedaży	21 428	19 856
Przychody ze sprzedaży produktów	21 304	19 779
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	124	77
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 913	15 638
Koszty sprzedanych produktów	16 868	15 601
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	45	37
Zysk brutto ze sprzedaży	4 515	4 219
Koszty sprzedaży	956	550
Koszty ogólnego zarządu	2 857	2 868
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	91	43
Pozostałe koszty i straty operacyjne	141	185
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	652	659
Przychody finansowe	-	222
Koszty finansowe	632	185
Udziały w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	425	1 145
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	445	1 841
Podatek dochodowy	114	146
część bieżąca	73	112
część odroczone	41	33
Zysk/(Strata) netto	331	1 696
CAŁKOWITE DOCHODY	331	1 696

Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200
Zysk / Strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,12
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję (w zł)	0,02	0,12

Wynik netto Spółki w I półroczu 2016 roku jest niższy w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku, związane jest to z niekorzystnym wpływem różnic kursowych oraz wzrostem kosztów operacyjnych.

Wzrost przychodów w stosunku do roku 2015 o 1 572 tys. zł ma odzwierciedlenie we wzroście kosztów - poziom kosztów w roku 2016 jest o 7% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży Spółki są wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (są to głównie koszty reklamy oraz prowizja za sprzedaż miejsc).

Koszty ogólnego Zarządu spadły o 11 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 91 tys. zł i są wyższe o 48 tys. zł. od przychodów operacyjnych w roku 2015.

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

Przychody finansowe spadły w stosunku do roku ubiegłego o 222 tys. zł.

Koszty finansowe wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 447 tys. zł. Ich główna część to odsetki od kredytów oraz różnice kursowe.

5.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na podstawie sprawozdań finansowych za 6 m-cy 2016 oraz 6 m-cy 2015 przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania.

W S K A Ź N I K I R E N T O W N O Ś C I

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU (ROE)

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	0,29	1,53

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	0,24	1,28

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	1,54	8,54

Niższy wynik netto za I półrocze 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015 roku spowodował spadek wskaźników.

WSKAŹNIK DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Wskaźnik dźwigni finansowej	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału całkowitego	0,05	0,25

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania bieżące	1,03	0,64

WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik pokazuje możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	<u>aktywa obr.- zapasy -</u> <u>RMK czynne</u> zobowiązania bieżące	0,99	0,61

WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	<u>środki pieniężne i inne</u> <u>aktywa pieniężne</u> zobowiązania bieżących	0,47	0,18

WSKAŹNIK OBCIĄŻENIA MAJĄTKU ZOBOWIĄZANIAMI

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2016	2015
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem	0,15	0,16

Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania

	Stan na dzień w tys. zł	
	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015
Długoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty	7 241	7 775
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	7 241	7 775

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Kredyty	1 781	2 268
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5
Kredyt dzienny z tytułu Cash Poolingu	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	1 781	2 273
Kredyty i pożyczki, razem	9 022	10 048

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. łączna wartość toczących się postępowań przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki nie stanowiła kwoty, co najmniej 10% kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

5.5. Opis zawartych umów kredytowych :

Dnia 08 marca 2016 roku została zawarta Umowa Kredytowa pomiędzy Bankiem Pekao SA, Interferie Medical SPA Spółka z o.o. oraz INTERFERIE SA. Celem Umowy Kredytowej było refinansowanie dotychczasowych zadłużeń obu Spółek oraz udzielenie INTERFERIE SA kredytów inwestycyjnych.

Umowa Kredytowa przewiduje udostępnienie Kredytobiorcom następujących kredytów:

- a) Kredyt A, w rachunku bieżącym udzielony INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 3.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 30 marca 2017 roku.
- b) Kredyt B, refinansowany, udzielony:
 - ⇒ Interferie Medical SPA do maksymalnej wysokości 11.089.373,41 EUR z terminem spłaty do 30 września 2021 roku.
 - ⇒ INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 40.920,00 EUR z terminem spłaty do 31 grudnia 2016 roku.
 - ⇒ INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 2.117.557,47 EUR z terminem spłaty do 30 września 2021 roku.
- c) Kredyt C, inwestycyjny przeznaczony na rozbudowę OSW Argentyt , udzielony INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 28.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 31 grudnia 2027 roku.
- d) Kredyt D, inwestycyjny przeznaczony na rozbudowę OSW Chalkozyn, udzielony INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 7.683.000,00 EUR z terminem spłaty do 31 grudnia 2027 roku.

Zabezpieczeniem Umowy Kredytowej jest:

- 1) Oświadczenie Kredytobiorców o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na Nieruchomościach położonych w Świnoujściu, Dąbkach oraz Kołobrzegu, do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 43.468.766,92 EUR.
- 2) Zastaw na Udziałach:
Umowa zastawu rejestrowego i finansowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenia), zostały ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Spółka z o.o. posiadanych przez INTERFERIE SA.
Umowa zastawu rejestrowego i finansowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenia), zostały ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Spółka z o.o. posiadanych przez Fundusz.
- 3) Zastaw na Przedsiębiorstwie:
Umowa zastawu rejestrowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia zostały ustanowione na zbiorach rzeczy w Świnoujściu, Dąbkach oraz Kołobrzegu.
- 4) Zastaw na Rachunkach:
Umowa zastawu rejestrowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenie) zostaną ustanowione na wszystkich rachunkach bankowych Kredytobiorców.
- 5) Pełnomocnictwo do Rachunków Bankowych:
Pełnomocnictwo każdego z Kredytobiorców do każdego z rachunków bankowych Kredytobiorców wraz z instrukcją ustanowienia blokady na Rachunku Rezerwowym i innych rachunkach w razie Naruszenia.
- 6) Umowa Cesji:
Umowa cesji, na mocy której Kredytobiorca dokonuje na rzecz Kredytodawcy, tytułem zabezpieczenia, cesji swoich praw i korzyści, w ramach przyszłych i istniejących Polis Ubezpieczeniowych, Gwarancji Wykonania i Umów Projektu.
- 7) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji:
Oświadczenie każdego Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 kodeksu postępowania cywilnego.
- 8) Umowa Podporządkowania:
Umowa Podporządkowania należycie podpisana przez jej strony (Kredytobiorców oraz wszystkie osoby będące stroną Pożyczek Podporządkowanych i Kredytodawcę).

W wyniku zawartej Umowy Kredytowej, Kredytobiorcy zobowiązują się do utrzymania w całym okresie kredytowania na odpowiednim poziomie kondycji finansowej

a) Wskaźnik LTV na poziomie nie wyższym niż 60 %;

b) Wskaźnik DSCR na poziomie nie niższym niż 120 %. Zgodnie z Umową kredytową wskaźnik ten będzie liczony począwszy od 31.12.2019r.

Kredyt został udzielony na okres od dnia 08 marca 2016 r. do dnia 31 grudnia 2027.

Koszt udzielonych kredytów stanowią łączną wysokość: marży, stopy referencyjnej: EURIBOR (1M/3M) / WIBOR, oraz kosztów obowiązkowych, jeżeli takie wystąpią. Więcej informacji dotyczących kredytu zawiera Raport bieżący Spółki Nr 9/2016 z dnia 09 marca 2016 r.

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

5.6. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował Raportem bieżącym Nr 43/2016, iż w dniu 30.06.2016 roku wpłynęły do Spółki Postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, w sprawie dokonania w dniu 24.06.2016 r. roku wpisów zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna. Zgodnie z treścią postanowienia przedmiotem zastawu są wierzytelności pieniężne. Przedmiotowe zastawy, które ustanowiono wyszczególnione zostały w Raporcie Nr 43/2016.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował Raportem bieżącym Nr 44/2016, iż w związku z wejściem w życie przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku („MAR”) wprowadza do stosowania Politykę ujawniania informacji poufnych. Spółka będzie dążyć do osiągnięcia i utrzymania pełnej transparentności, poszanowania interesów wszystkich uczestników obrotu na rynku giełdowym. Polityka stanowi zbiór zasad mających na celu zapewnienie skutecznych i efektywnych mechanizmów gwarantujących terminową publikację informacji poufnych, zgodnie z obowiązującymi regulacjami. Szczegółowe rozwiązania zostały określone w wewnętrznych uregulowaniach.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował Raportem bieżącym Nr 45/2016, iż w dniu 07.07.2016 roku wpłynęły do Spółki Postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, w sprawie dokonania w dniu 01.07.2016 r. roku wpisów zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna. Zgodnie z treścią postanowień przedmiotem zastawu są wierzytelności pieniężne. Przedmiotowe zastawy, które ustanowiono wyszczególnione zostały w Raporcie Nr 45/2016.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował, iż w dniu 07.07.2016 roku wpłynęło do Spółki Postanowienie Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, w sprawie dokonania w dniu 01.07.2016 r. roku wpisu zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.

Zgodnie z treścią postanowienia przedmiotem zastawu jest zbiór wszystkich rzeczy ruchomych i praw majątkowych wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa położonej w Kołobrzegu. Przedmiotowy zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 31 396 276,32 EUR jako zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej, o której mowa w Raporcie bieżącym Nr 9/2016. Wartość ewidencyjna zastawionych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 29.02.2016 roku wynosiła 343 806,60 PLN.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował, iż w dniu 07.07.2016 roku wpłynęły do Interferie Medical SPA Sp. z o.o. Postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, w sprawie dokonania w dniu 01.07.2016 r. roku wpisów zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.

Zgodnie z treścią postanowienia przedmiotem zastawu jest wierzytelność pieniężna Interferie Medical SPA Sp. z o.o. Przedmiotowy zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 31 396 276,32 EUR jako zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytowej, o której mowa w Raporcie bieżącym Nr 9/2016. Wartość ewidencyjna zastawionych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 18.04.2016 roku wynosiła 4.375.589,22 PLN.

Zarząd INTERFERIE S.A. poinformował Raportem bieżącym Nr 46/2016, iż w dniu 11.07.2016 roku wpłynęły do Spółki Postanowienia Sądu Rejonowego we Wrocławiu, Wydział VII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, w sprawie dokonania w dniu 04.07.2016 r. roku wpisów zastawu rejestrowego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna. Zgodnie z treścią postanowień przedmiotem zastawu są wierzytelności pieniężne. Przedmiotowe zastawy, które ustanowiono wyszczególnione zostały w Raporcie Nr 46/2016.

Raportem bieżącym Nr 47/2016 z dnia 05.08.2016 r. opublikował szacunkowe wyniki finansowe po I półroczu 2016 roku.

Poza opisanymi powyżej, po dniu, na który sporządzono sprawozdania finansowe, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w skróconym sprawozdaniu, a mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na wyniki Spółki w III kw. 2016 r. będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na postępującą specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku pobytów sanatoryjno-leczniczych i realizację pakietów z zakresu „Sport i Zdrowie”. 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.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu INTERFERIE S.A. w sprawie prawdziwości i rzetelności prezentowanych sprawozdań

Zarząd INTERFERIE S.A. oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy informacje finansowe i dane porównywalne ujęte w śródrocznym sprawozdaniu finansowym INTERFERIE S.A. za I półrocze 2016 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową INTERFERIE S.A. Zawarte w niniejszym dokumencie Sprawozdanie Zarządu z działalności INTERFERIE S.A. w pierwszym półroczu 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń INTERFERIE S.A.

Oświadczenie Zarządu INTERFERIE S.A. o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, przeprowadzający przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za pierwsze półrocze 2016 roku, tj. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o przeglądzie, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA w LEGNICY na dzień 30.06.2016 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
11.08.2016	Piotr Sosiński	Prezes Zarządu	
11.08.2016	Łukasz Ciołek	Wiceprezes Zarządu	