



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE S.A. w 2016 roku**

**Z UWZGLĘDNIENIEM WYCENY UDZIAŁÓW W JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ METODĄ  
PRAW WŁASNOŚCI**

Legnica, marzec 2017

## Spis treści

	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE</b>	3
1.1	Wstęp	4
1.2	Informacje ogólne	4
1.3	Struktura organizacyjna	5
1.4	Organy Spółki	6
1.5	Skład Akcjonariatu	14
1.6	Kapitał zakładowy	16
1.7	INTERFERIE S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16
1.8	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	19
1.9	Zagadnienia korporacyjne	20
1.10	Polityka dywidendy	21
1.11	Spółka stowarzyszona	22
1.12	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	22
	<b>CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI</b>	24
2.	Perspektywy rozwoju Spółki	25
2.1	Otoczenie ekonomiczne	25
2.2	Stymulowanie konkurencyjności sektora turystycznego w Polsce	27
2.3	Stymulowanie konkurencyjności sektora turystycznego w Europie	27
2.4	Rola turystyki w gospodarce	28
2.5	Otoczenie prawne	29
2.6	Ryzyko działalności	30
2.7	Czynniki wewnętrzne	31
2.8	Szanse i zagrożenia	36
2.9	Strategia, model biznesowy i kluczowe czynniki sukcesu	36
2.10	Działania marketingowe	41
2.11	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach. Informacja o rynkach zbytu	42
2.12	Kadry	45
2.13	Nakłady inwestycyjne	46
2.14	Ochrona środowiska	48
	<b>DANE EKONOMICZNE</b>	49
	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>	64



## PODSTAWOWE INFORMACJE

## 1.1. Wstęp

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

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

## 1.2. Informacje ogólne

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

Rok	Zdarzenie
1992	Spółka powstała w czerwcu 1992 roku jako „INTERFERIE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku przekształceń strukturalno-własnościowych w KGHM Polska Miedź S.A. Przedsiębiorstwo utworzono na bazie ośrodków wypoczynkowo-turystycznych należących do zakładów przemysłowych wchodzących w skład KGHM Polska Miedź S.A. Nowo utworzona Spółka weszła do struktury holdingu jako jednostka zależna, w której właściciel posiadał 100% udziałów.
2000	W czerwcu 2000 roku założyciel Spółki – KGHM Polska Miedź S.A. przekazał 100% posiadanych w niej udziałów Dolnośląskiej Spółce Inwestycyjnej S.A. w Lubinie, która do grudnia 2002 roku była jedynym właścicielem Spółki.
2002	W grudniu 2002 roku do „INTERFERIE” Spółki z o.o. przystąpiła spółka Centrum Badań Jakości Spółka z o.o. w Lubinie, natomiast w lutym 2003 r. KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie.
2004 - 2006	W dniu 31 grudnia 2004 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000225570 przekształcenie formy prawnej „INTERFERIE” Spółka z o.o. w INTERFERIE S.A. W dniu 30 września 2005 r. nastąpiło połączenie spółek: Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. w Lubinie i KGHM Metale S.A. w Lubinie, w wyniku którego akcjonariuszem INTERFERIE S.A. została spółka KGHM METALE DSI S.A. w Lubinie, która w roku 2006 zmieniła swą firmę na KGHM ECOREN S.A.
2006	Komisja Papierów Wartościowych zatwierdziła 6 lipca 2006 r. prospekt emisyjny INTERFERIE S.A., który został opublikowany 11 lipca 2006 r. Wstępny przedział cenowy został określony szeroko: od 6 do 10 zł za akcję. Oferujący – BDM PKO BP S.A. – wycenił wartość oferowanych akcji w przedziale od 8,31 do 9,81 zł. Ostatecznie, w trakcie budowy księgi popytu (20-21 lipca 2006 r.) cena emisyjna została wyznaczona na 6 zł. W ramach publicznej oferty przygotowano 5 mln sztuk akcji serii B: transza instytucjonalna obejmowała 3,75 mln akcji, a indywidualna – 1,25 mln akcji. Stopa redukcji zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych wyniosła 91,64 proc. Pierwsze notowanie praw do akcji spółki odbyło się 10 sierpnia 2006 r.
2010	W dniu 28 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała od Funduszu Hotele 01 Spółka z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie o zawarciu transakcji, w wyniku których nabyła ona ogółem 9.731.625 akcji Spółki, które stanowiły 66,82 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 9.731.625 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 66,82 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

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

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

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

- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki,
- świadczenie usług z zakresu lecznictwa i rehabilitacji oraz rekreacji,
- działalność fizjoterapeutyczną,
- działalność związaną ze sportem,
- organizowanie konferencji, kursów szkoleniowych, przyjęć okolicznościowych, imprez sportowo-turystycznych,

- prowadzenie wypożyczalni sprzętu sportowo-turystycznego, rozrywkowego,
- prowadzenie działalności z zakresu rehabilitacji społecznej osób niepełnosprawnych.

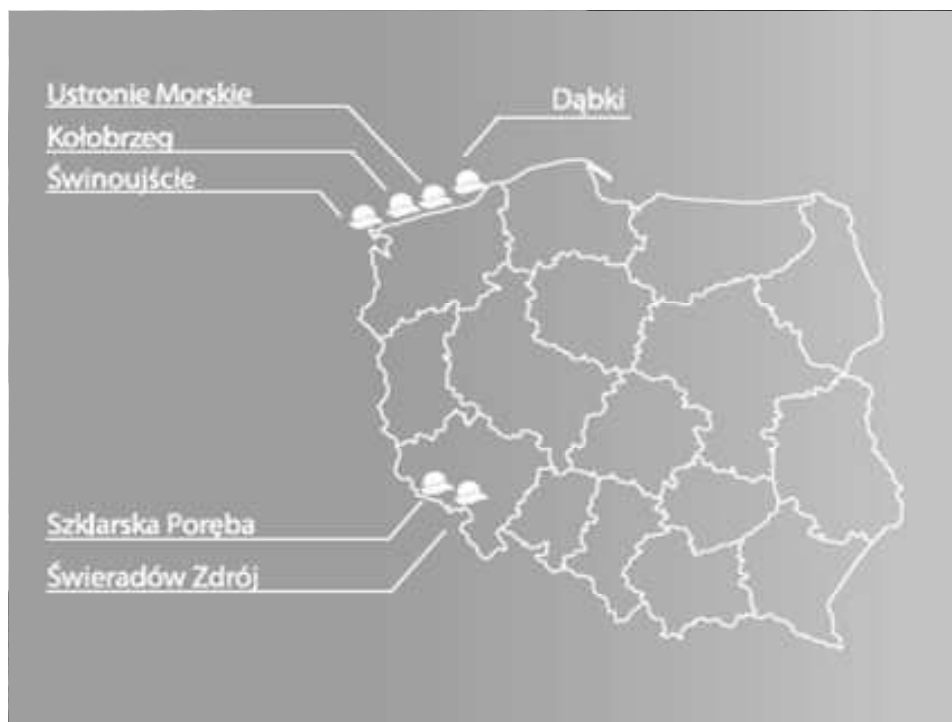
### 1.3. Struktura organizacyjna

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

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

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

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



#### Hotele w Sudetach

Obiekty należące do Interferie w Szklarskiej Porębie, Świeradowie Zdroju są znanymi i polecanymi miejscami aktywnego wypoczynku a także organizacji szkoleń, spotkań biznesowych i konferencji, dlatego z roku na rok zwiększa się liczba klientów przyjeżdżających do obiektów INTERFERIE.

**INTERFERIE Sport Hotel Bornit** to jeden z najwyższej położonych hoteli w Karkonoszach, dzięki czemu goście mają zapierające dech w piersiach widoki rozciągające się z hotelowego tarasu. Zdrowy klimat i górskie krajobrazy sprawiają, że każdy znajdzie tutaj coś dla siebie, niezależnie od wieku, możliwości sportowych i pory roku. Hotel oferuje szereg atrakcji rekreacyjno - sportowych: pełnowymiarowy basen pływacki, kręgielnie, sport room, siłownię, jacuzzi i sauny.

**INTERFERIE Aquapark Sport Hotel Malachit w Świeradowie-Zdroju** to miejsce stworzone z myślą o aktywnym, zdrowym wypoczynku. Goście znajdują tutaj wyjątkowy spokój, wygodę, a także jedyny w swoim rodzaju krajobraz Gór Izerskich, który można podziwiać z okien hotelowych pokoi i tarasów. Największą zaletą obiektu jest nowoczesny Aquapark z basenami, zjeżdżalniami, huśtawkami wodnymi, jacuzzi oraz kilkoma rodzajami saun. Sam hotel położony jest niedaleko XIX-wiecznego Parku Zdrojowego i zabytkowej pijalni wód mineralnych. Miasto słynie z unikatowych w Polsce źródeł, bogatych w żelazo, fluor, magnez i radon.

### Hotele na wybrzeżu

**INTERFERIE Barbarka w Świnoujściu**, to obiekt położony w uzdrowskiej części miasta, nieopodal Parku Zdrojowego i nadmorskiej promenady z klimatyczną kawiarnią oraz wyspecjalizowaną bazą zabiegową. Z INTERFERIE Barbarka goście mają tylko 200 metrów do plaży a w razie niesprzyjającej pogody na wyciągnięcie ręki urokliwy Park Zdrojowy i pobliskie centrum miasta.

**INTERFERIE Chalkozyn w Kołobrzegu** to obiekt sanatoryjno-wypoczynkowy o wyjątkowo atrakcyjnej lokalizacji. Znajduje się on niedaleko promenady, Parku Zdrojowego i piaszczystej, szerokiej plaży. Sam Kołobrzeg to z kolei miejsce, gdzie łączą się w unikalną terapię dla zdrowia właściwości morskiej soli oraz miejscowej borowiny.

**INTERFERIE Cechszyn w Ustroniu Morskim** to miejsce pełne pozytywnej energii w zdrowym, nadmorskim klimacie. Położony jest w pobliżu jednej z najpiękniejszych na polskim wybrzeżu piaszczystej plaży, z dala od zatłoczonych miejsc. Ustronie Morskie znane jest z rezerwatu najstarszych dębów w Polsce oraz malowniczego klifu porośniętego lasem sosnowym.

**INTERFERIE Argentyt w Dąbkach** położony jest w niezwykłym miejscu nad Bałtykiem, w odległości zaledwie 100 metrów od przepięknej, piaszczystej plaży i 50 metrów od malowniczego jeziora Bukowo. Miejscowość Dąbki, dzięki wyjątkowemu nadmorskiemu mikroklimatowi z dużą zawartością jodu i aerozolu morskiego, posiada status uzdrowiska. INTERFERIE Argentyt to największe sanatorium dla małych dzieci w Polsce.

### Hotel miejski

**INTERFERIE w Głogowie** położony jest w samym centrum miasta i stanowi wygodne miejsce zarówno dla Gości indywidualnych, grupowych i biznesowych oraz dla pracowników firm kwaterowanych na zlecenie klientów instytucjonalnych.

### Hotel INTERFERIE MEDICAL SPA

Nowoczesny hotel **INTERFERIE Medical SPA** jest zlokalizowany jedynie 300 m od szerokiej piaszczystej plaży tuż przy Alei Interferie. W swojej ofercie posiada centrum wellness, w którym można skorzystać z bogatej oferty zabiegów upiększających, relaksujących a także zaplecze rozrywkowe z kręgielnią i klubem dyskotekowym. Luksusowe i komfortowe pokoje w obiekcie Interferie Medical SPA zaprojektowane są w pastelowej kolorystyce. W obiekcie znajdują się 2 restauracje, które specjalizują się w potrawach kuchni polskiej i europejskiej.

## 1.4. Organy Spółki

### 1.4.1. Zarząd i Rada Nadzorcza

#### 1.4.1.1 Zarząd Spółki (na dzień 31.12.2016 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:
  - sprawy pracownicze, w tym polityka kadrowa, szkoleniowa, personalna, socjalna i społeczna,
  - obsługa organizacyjna i prawna,
  - audyt i kontrola wewnętrzna,
  - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
  - gospodarka nieruchomościami i inwestycje,
  - zarządzanie marką i działaniami wsparcia marketingowego,
  - informatyka,
  - bezpieczeństwo i warunki pracy,oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

#### **Wiceprezes Zarządu**

- 1) zastępuje Prezesa Zarządu podczas jego nieobecności w dokonywaniu za Spółkę jako pracodawcę czynności w sprawach z zakresu prawa pracy,
- 2) prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:
  - polityka handlowa Spółki,
  - polityka ekonomiczna, finansowa, kontroling i budżetowanie,
  - rachunkowość i sprawozdawczość, polityka księgowo i podatkowa,
  - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
  - polityka zakupowa Spółki,
  - zarządzanie ryzykiem,

- inwestycje kapitałowe,  
oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

<b>Imię i nazwisko /stanowisko</b>	<b>Przebieg kariery zawodowej/wykształcenie</b>
<b>Piotr Sosiński Prezes Zarządu</b>	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, magister prawa (1999) Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, doktor nauk prawnych (2003) Okręgowa Izba Radców Prawnych we Wrocławiu, radca prawny (2004)</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> 1999-2000 - Wratistavia 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 &amp; S. Czerwiński SC oraz WT Wrocław 2003-2006 - Dolnośląska Wyższa Szkoła Służb Publicznych "Asesor" – wykładowca 2003-2004 - Uniwersytet Europejski Viadrina Frankfurt nad Odrą - wykładowca 2004-2007 - indywidualna praktyka prawnicza, obsługa m.in. spółek prawa handlowego 2004-2016 - Wyższa Szkoła Zarządzania i Przedsiębiorczości w Wałbrzychu adiunkt kierownik Katedry Prawa Administracyjnego 2007-2010 - zastępca Prezydenta Wałbrzycha 2010-2016 - Kancelaria Radcy Prawnego - właściciel</p> <p>Ponadto pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w POM-EKO S.A. w Szczecinku (2000-2001), Kopalnie Surowców Skalnych S.A. w Złotorii (2006-2007), Przedsiębiorstwo "Zamek Książ" Sp. z o.o. w Wałbrzychu (2007-2010)</p> <p>Funkcje w organizacjach turystycznych: sekretarz Zarządu Dolnośląskiej Organizacji Turystycznej (2008-2010).</p>
<b>Łukasz Ciołek Wiceprezes Zarządu</b>	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> Akademia ekonomiczna we Wrocławiu, Wydział Zarządzania i Informatyki, kierunek Finanse i Bankowość, magister (2005). Certyfikat księgowy nr 41766 rejestr Ministerstwa Finansów</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> 2003-2006 - Apteka Wołowska, księgowy, główny księgowy 2004-2006 - Powiatowy Ośrodek Wsparcia ŚDS w Wołowie, księgowy, główny księgowy 2006-2011- ORBIS S.A., Regionalne Biuro Księgowości , Biuro Zarządu Wrocław 2011-2014 - Wings Consulting, samodzielny księgowy 2014-2016 - Wings Hotels, samodzielny księgowy 2010-obecnie - Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu, wykładowca 2012-2013 - Biuro Projektów Europejskich, prowadzenie szkoleń</p>

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

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

zapadają 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.

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.

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2016:

Data	Opis zdarzenia
06-05-2016	Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 6 maja 2016 r. podjęła uchwały w sprawach: <ul style="list-style-type: none"><li>• odwołania z dniem 6 maja 2016 r. Jana Komana ze stanowiska Prezesa Zarządu</li><li>• powołania z dniem 6 maja 2016 r. Piotra Sosińskiego w skład Zarządu III kadencji na stanowisko Prezesa Zarządu</li><li>• odwołania z dniem 6 maja Dariusza Rutowicza ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu</li></ul>
01-06-2016	Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 6 maja 2016 r. podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 czerwca 2016 r. Łukasza Ciołka w skład Zarządu III kadencji na stanowisko Wiceprezesa Zarządu

W roku obrotowym 2016 Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:

w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 6 maja 2016 r.

Jan Koman Prezes Zarządu  
Dariusz Rutowicz Wiceprezes Zarządu

w okresie od 6 maja 2016 r. do 31 maja 2016 r.

Piotr Sosiński Prezes Zarządu

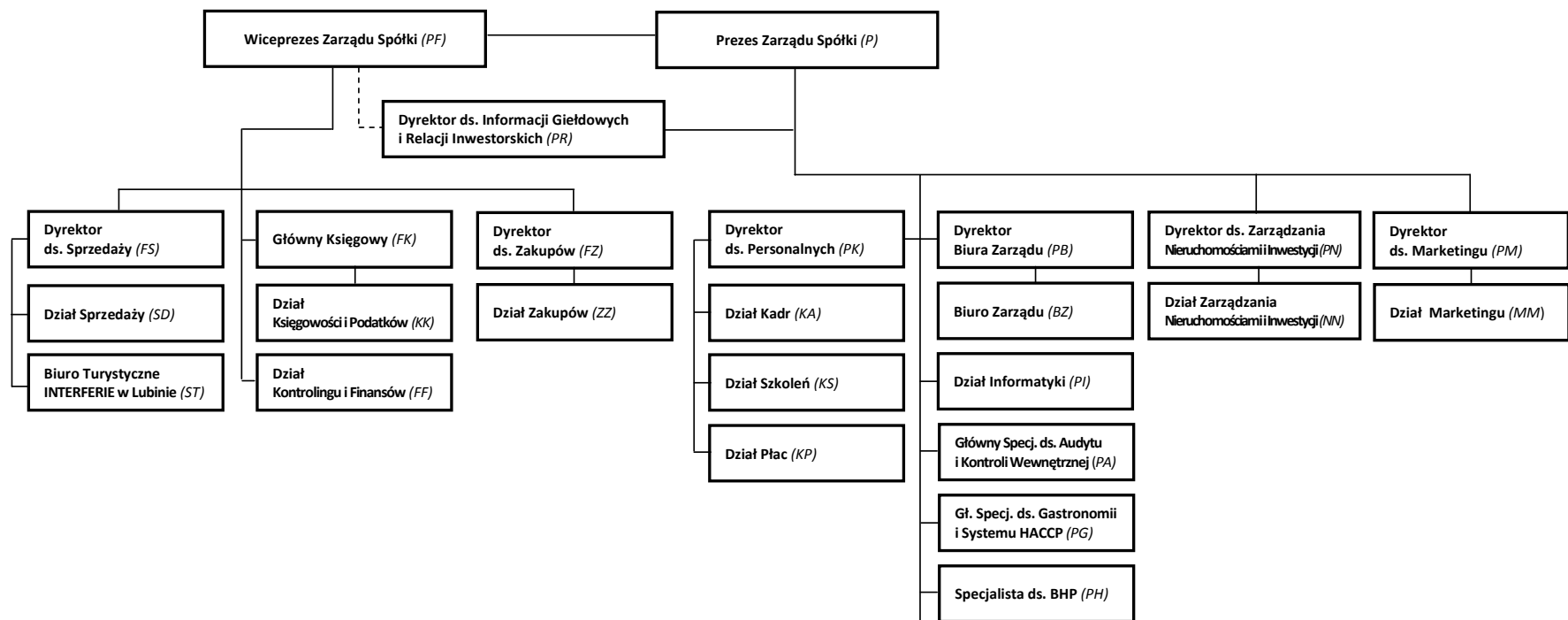
w okresie od 1 czerwca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Piotr Sosiński Prezes Zarządu  
Łukasz Ciołek Wiceprezes Zarządu



**SCHEMAT ORGANIZACYJNY INTERFERIE S.A.**

**CENTRALA SPÓŁKI**



**JEDNOSTKI EKSPLOATACYJNE SPÓŁKI**



#### 1.4.2. Rada Nadzorcza Spółki (na dzień 31.12.2016 r.):

- |    |                       |   |
|----|-----------------------|---|
| 1. | Mirosław Stanisławski | Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki     |
| 2. | Marcin Wojdyła        | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki |
| 3. | Sławomir Koziół       | Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki          |
| 4. | Brygida Bielawska     |   |
| 5. | Ireneusz Szczap       |   |

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
<b>Mirosław Stanisławski</b>	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> 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.</p> <p>Ponadto: Doradca Podatkowy o wpisie 07438 na liście Ministra Finansów - 1998 rok. Posiada certyfikat księgowy Nr 20735 Egzamin Ministerstwo Finansów -2008 rok. Posiada Certyfikat Autoryzowanego Doradcy na NewConnect Nr 46/2012, egzamin Giełda Papierów Wartościowych – 2012 rok. Egzamin państwowy i wpis na listę kandydatów na Członków Rad Nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa wpisany przez Ministerstwo Skarbu Państwa - 1999 rok. Wpis na listę syndyków Sądu Okręgowego we Wrocławiu w latach 2001-2010.</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> 2016 – nadal KGHM TFI S.A. , Prezes Zarządu 2016 – nadal Cuprum Development Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2016 – nadal PGU Sp. z o.o. Prezes Zarządu 2016 – nadal Hotele 01 sp. z o.o. 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 Agroservis 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, 2001 – 2003 Talia Przędsiębiorstwo Państwowe – syndyk, 2000 – 2016 Blue Tax Group S.A. Prezes Zarządu</p> <p>Zasiadał w radach nadzorczych następujących spółek prawa handlowego: PLL LOT S.A. (2015 – nadal); Blue Tax Group S.A. (2016 –nadal); Staropoloanka Sp.z o.o. (2016- 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).</p>
<b>Marcin Wojdyła</b>	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> Absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego, posiada tytuł magistra inżyniera. Ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej</p>

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.

Posiada wiedzę z zakresu analizy finansowej, wyceny przedsiębiorstw, zarządzania projektami. Uczestniczył w przygotowaniu i realizacji projektów restrukturyzacyjnych, inwestycyjnych i organizacyjnych.

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

---

**Sławomir Kozioł**

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Uniwersytet Westminster w Londynie, kierunek Business – Financial Management

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Zarządzania, Informatyki i Finansów

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

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

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

2009-2010 – MGC Inwest Sp. z o.o. w Lubinie, specjalista ds. umów, 2009 – 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), TUW CUPRUM w Lubinie (2008-2014), MINOVA-KSANTE Sp. z o.o. w Polkowice (2006-2008), Zakład Wytwarzania Gumy Sp. z o.o.

(2003), DKE Sp. z o.o. w Oławie (1998-1999), ZM Lena Sp. z o.o. w Wilkowie (1995-1998)

**Ireneusz Szczap**

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:  
 Politechnika Wrocławska we Wrocławiu, Wydział Budownictwa Lądowego, Tytuł: magister inżynier budownictwa (1971)

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

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

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

1. Ireneusz Szczap Przewodniczący
2. Sławomir Kozioł
3. Mirosław Stanisławski
4. Marcin Wojdyła

Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2016:

Data	Opis zdarzenia
28-04-2016	Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. na V kadencję na 5 osób i powołało do Rady Nadzorczej Spółki: Brygidę Bielawską, Sławomira Kozioł, Mirosława Stanisławskiego, Renatę Wiernik-Gizicką, Marcina Wojdyłę
30-09-2016	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. podjęło decyzje o: <ul style="list-style-type: none"> <li>• odwołaniu Renaty Wiernik-Gizickiej ze składu Rady Nadzorczej Spółki,</li> <li>• powołaniu Ireneusza Szczapa do Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.</li> </ul>

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

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

Barbara Mróz  
 Renata Wiernik-Gizicka  
 Robert Rozmus  
 Paweł Potoczny  
 Wojciech Granowski

w okresie od 28 kwietnia 2016 r. do 30 września 2016 r.

Brygida Bielawska  
Sławomir Koziół  
Miroslaw Stanislawski  
Renata Wiernik-Gizicka  
Marcin Wojdyła

w okresie od 30 września 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Brygida Bielawska  
Sławomir Koziół  
Miroslaw Stanislawski  
Marcin Wojdyła  
Ireneusz Szczap

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

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

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, 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.

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

Umowy o pracę zawarte na czas określony z członkami Zarządu przewidują, iż w przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem przez pracodawcę przed upływem okresu, na który umowa została zawarta, Spółka zobowiązuje się zapłacić pracownikowi odprawę w wysokości trzykrotnego wynagrodzenia stałego, należnego w ostatnim miesiącu poprzedzającym rozwiązanie umowy. Przyznanie przedmiotowej odprawy uzależnione jest od spełnienia warunku posiadania bezpośrednio poprzedzającego odwołanie i nieprzerwanego, co najmniej rocznego okresu zatrudnienia na stanowisku członka Zarządu w Spółce.

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

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

**Wynagrodzenie członków Organów Spółki w 2016 roku**

Członkowie Zarządu na dzień 31.12.2016r.	Okres pełnienia funkcji	Okres zatrudnienia	Wynagrodzenie	Premia roczna, nagrody, odprawa	Dochody osiągnięte w spółce stowarzyszonej	Łączne dochody w 2016r.
Koman Jan	01.01 - 06.05.2016	01.01 - 31.08.2016	215	190	-	405
Rutowicz Dariusz	01.01 - 06.05.2016	01.01 - 31.08.2016	161	152	9	322
Sosiński Piotr	06.05 - 31.12.2016	06.05 - 31.12.2016	193	21	-	214
Ciołek Łukasz	01.06 - 31.12.2016	01.06 - 31.12.2016	140	11	-	151
<b>Razem</b>			<b>709</b>	<b>374</b>	<b>9</b>	<b>1 092</b>

Członkowie Rady Nadzorczej w 2016r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Zwrot kosztów podróży *)	Łączne dochody w 2016r.
Granowski Wojciech	01.01 - 28.04.2016	10	-	10
Mróz Barbara	01.01 - 28.04.2016	10	-	10
Potoczny Paweł Wiernik-Gizicka Renata	01.01 - 28.04.2016	10	-	10
Bielawska Brygida	01.01 - 30.09.2016	24	-	24
Bielawska Brygida	28.04 – 31.12.2016	21	-	21
Koziół Sławomir	28.04 – 31.12.2016	21	-	21
Wojdyła Marcin	28.04 – 31.12.2016	21	-	21
Szczap Ireneusz	30.09 – 31.12.2016	8	-	8
Rozmus Robert	01.01 – 28.04.2016	0	-	0
Stanisławski Mirosław	28.04 – 31.12.2016	0	-	0
<b>Razem</b>		<b>125</b>	<b>-</b>	<b>125</b>

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

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

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

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

### 1.5. Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 31.12.2016 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	67,71 %	9 861 625
URBEX Sp. z o.o.	15,09%	2 197 969
pozostali	17,20%	2 504 606

Akcjonariusz	Informacja o Akcjonariuszu
Fundusz Hotele 01 spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna	Fundusz Hotele 01 spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna jest podmiotem zależnym KGHM TFI S.A. W aktywach KGHM TFI znajdują się: Uzdrawisko Cieplice, Uzdrawisko Połczyn, Uzdrawiska Kłodzkie, Uzdrawisko Świeradów – Czerniawa, Medical SPA i Interferie. <a href="http://www.tfi.kghm.pl">www.tfi.kghm.pl</a>
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. <a href="http://www.urbex.pl">www.urbex.pl</a>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przebieg Walnego Zgromadzenia. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Za zgodą Walnego Zgromadzenia dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku obrad łącznie. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zaproszonym ekspertom Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu biorący udział w obradach oraz biegły rewident Spółki, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem przepisów prawa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki publicznej oraz przepisów art. 428 Kodeksu spółek handlowych, powinni udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych.

Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy Akcjonariusz ma prawo do jednego pięciominutowego wystąpienia i trzyminutowej repliki. Akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

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

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

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

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

## 1.6. Kapitał zakładowy

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

Kapitał zakładowy dzieli się na:

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

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

W roku 2016 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Data publikacji	Temat Raportu bieżącego
2016-12-19	Aneks do umowy znaczącej
2016-12-14	Wykreślenie hipoteki umownej
2016-11-10	Wybór Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołanie w skład Komitetu Audytu
2016-11-08	Uzgodnienie warunków podpisania aneksu do umowy
2016-10-19	Wykreślenie hipoteki umownej
2016-10-04	Informacja na temat członka Rady Nadzorczej powołanego przez NWZ w dniu 30.09.2016r.



2016-09-30	. Korekta Raportu bieżącego Nr 53/2016
2016-09-30	. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
2016-09-30	Treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30.09.2016 r.
2016-09-30	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30.09.2016 r.
2016-09-02	NWZ - projekty uchwał: zmiany w RN
2016-09-01	NWZ - zwołanie obrad na wniosek akcjonariusza
2016-08-31	Zawiadomienie w trybie art.19 ust.1 rozporządzenia MAR.
2016-08-31	Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji
2016-08-05	Szacunkowe wyniki po I półroczu 2016 roku
2016-07-11	Postanowienia sądu dotyczące rejestru zastawów
2016-07-08	Postanowienia sądu dotyczące rejestru zastawów
2016-06-30	Postanowienia sądu dotyczące rejestru zastawów
2016-06-28	Wykreślenie zastawu z rejestru zastawów
2016-06-28	Powołanie w skład komitetu audytu
2016-06-28	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
2016-06-28	Wybór biegłego rewidenta
2016-06-10	Wykreślenie zastawu z rejestru zastawów
2016-06-07	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
2016-06-07	Wykreślenie hipoteki umownej łącznej
2016-05-30	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
2016-05-30	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
2016-05-20	Postanowienia sądu o wpisie do rejestru zastawów
2016-05-20	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
2016-05-10	Życiorysy członków Zarządu
2016-05-09	Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. powołanych dnia 28.04.2016 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.
2016-05-06	Ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej
2016-05-06	Zmiany w składzie Zarządu Spółki
2016-05-06	Zmiany w składzie Zarządu Spółki
2016-04-28	Powołanie członków Rady Nadzorczej na nową kadencję
2016-04-28	Treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.04.2016 r.
2016-04-28	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.04.2016 r.
2016-04-12	Podpisanie umowy przelewu praw z Umów na Zabezpieczenie
2016-04-12	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z rachunków bankowych
2016-04-12	Podpisanie umów o ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw
2016-04-12	Podpisanie Umowy Przelewu Praw z Umów na Zabezpieczenie
2016-04-12	Ustanowienie zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw
2016-04-12	Umowa z Bankiem PKO SA
2016-04-12	Umowa podporządkowania
2016-04-08	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
2016-04-04	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej

2016-04-01	Informacja o dokonaniu wpisu do księgi wieczystej
2016-03-23	Rekomendacja Zarządu ws. podziału zysku
2016-03-23	Projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
2016-03-23	ZWZ - zwołanie obrad, porządek obrad
2016-03-11	Podpisanie umowy o ustanowienie zastawów finansowych i zastawów rejestrowych na udziałach INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.
2016-03-09	Zawarcie umowy znaczącej
2016-03-08	NWZ - podjęte uchwały: zgoda na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na nieruchomościach
2016-03-08	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 08.03.2016 r.
2016-02-17	Zmiana w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A. zwołanego na dzień 8 marca 2016 r.
2016-02-08	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
2016-02-08	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
2016-01-14	Treść Uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.01.2016 r.
2016-01-14	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14.01.2016 r.
2016-01-12	Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2016

Raporty okresowe:

<b>Data publikacji</b>	<b>Nazwa raportu okresowego</b>
2016-10-28	Q 3/2016: formularz raportu kwartalnego
2016-08-12	P /: formularz raportu półrocznego
2016-03-11	RS /: formularz skonsolidowanego raportu rocznego
2016-03-11	R /: formularz raportu rocznego
2016-04-22	Q 1/2016: formularz raportu kwartalnego

INTERFERIE S.A. - statystyka notowań akcji Spółki w 2016 roku

Kurs odniesienia:	4,50 zł (15-12-30)
Data początkowa:	2016-01-04
Data końcowa:	2016-12-29
Zmiana:	0,00%
Zmiana:	-0,11 zł
Minimum:	4,01 zł (16-01-28)
Maksimum:	4,83 zł (16-10-28)
Średni:	4,52 zł
Wolumen obrotu:	109 604 szt
Średni wolumen:	751 szt
Obroty:	0,487 mln
Średnie obroty:	0,003 mln

Wykres notowań Spółki w 2016 roku:



Spółka prowadzi sekcję „relacji inwestorskich” na stronie [www.gpwinfostrafa.pl](http://www.gpwinfostrafa.pl). Spółka uruchomiła stronę dedykowaną „relacjom inwestorskim” – zgodną z wypracowanym przez GPW „modelowym serwisem relacji inwestorskich” ([www.gielda.interferie.pl](http://www.gielda.interferie.pl)).

28.12.2016 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. poinformowała, że na podstawie § 5 Uchwały Nr 502/2008 Zarządu Giełdy, GPW dokonała okresowej weryfikacji płynności akcji spółek notowanych na giełdzie. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji i kwalifikacji do Strefy Niższej Płynności zakwalifikowane zostały akcje 30 emitentów. Akcje 5 emitentów przestały być kwalifikowane do Strefy Niższej Płynności. W grupie tej znalazła się spółka INTERFERIE S.A. Spółka obecnie notowana jest w systemie notowań ciągłych.

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

### 1.8. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

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

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

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

Raporty CG opublikowane w roku 2016:

Data publikacji	Numer i temat raportu CG
10/11/2016	(5/2016) Interferie Spółka Akcyjna Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk
28/06/2016	(4/2016) Interferie Spółka Akcyjna Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk
10/05/2016	(3/2016) Interferie Spółka Akcyjna Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk
26/01/2016	(2/2016) Interferie Spółka Akcyjna Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk
11/01/2016	(1/2016) Interferie Spółka Akcyjna Raport dotyczący zakresu stosowania Dobrych Praktyk

Omówienie dotyczące stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW według stanu na dzień 31.12.2016 r.

<b>Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami</b>	
I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,	Nie ma zastosowania. Spółka w okresie ostatnich 5 lat nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.
I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,	Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie transmitowała dotychczas obrad Walnego Zgromadzenia, choć nie wyklucza transmisji w przyszłości.
I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, ponieważ nie jest stosowana Zasada IV.Z.2.
<b>Zarząd i Rada Nadzorcza</b>	
II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.	Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka stoi na stanowisku, że obecny skład Rady Nadzorczej umożliwi właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej spośród osób posiadających należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentujących wysoki poziom moralny, a także posiadających niezbędną ilość czasu pozwalającą w sposób właściwy wykonywać funkcje w Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu powyższe kryteria są w stanie zagwarantować efektywną pracę członków Rady Nadzorczej dla dobra Spółki, a w konsekwencji dla dobra wszystkich jej akcjonariuszy.
<b>Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami</b>	
IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.	Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana ponieważ jej stosowanie nie jest uzasadnione strukturą akcjonariatu. Spółka niezwłocznie po zakończeniu walnego zgromadzenia publikuje raportem bieżącym treść podjętych uchwał umożliwiając tym samym wszystkim akcjonariuszom zapoznanie się z przebiegiem walnego zgromadzenia.
<b>Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi</b>	
V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.	Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka pracuje aktualnie nad uzupełnieniem regulacji wewnętrznych, tak, aby w pełnym zakresie uwzględnione zostały w nich postulaty przedmiotowej zasady.
<b>Wynagrodzenia</b>	
VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.	Nie ma zastosowania. W dotychczasowej praktyce Spółka nie stosuje programów motywacyjnych opartych o instrumenty finansowe.

## 1.9 ZAGADNIENIA KORPORACYJNE

<b>Kontrola Wewnętrzna i Audyt</b>	System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są przez audytora wewnętrznego w zakresie określonym przez Zarząd. W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu. Kontrola wewnętrzna w Spółce oparta jest na wewnętrznych uregulowaniach.
<b>Kodeks Etyki</b>	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.

<b>Zarządzanie różnorodnością</b>	<p>INTERFERIE S.A. stosuje jasne zasady zatrudnienia oraz dąży do zapewnienia różnorodności w zakresie płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego w odniesieniu do wszystkich jej pracowników, ze szczególnym uwzględnieniem władz Spółki i jej kluczowych menadżerów.</p> <p>Wewnętrzne uregulowania wśród podstawowych obowiązków pracodawcy wymienia przeciwdziałanie dyskryminacji w zatrudnieniu, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także ze względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy. Określono zasady zatrudniania pracowników, które odbywa się w ramach potrzeb pracodawcy określonych planem etatyzacyjnym oraz zgodnie z wymaganiami kwalifikacyjnymi określonymi w Taryfikatorze. Statut Spółki definiuje zasady powoływania Zarządu.</p> <p>INTERFERIE S.A. na przestrzeni lat wypracowała zasady, które wspierają przeciwdziałanie dyskryminacji, sprzyjając równocześnie zwiększaniu różnorodności i zapewniając równe szanse rozwoju zawodowego wśród zatrudnianych osób, co przekłada się na efektywność pracy i tym samym rozwój Spółki.</p>
<b>Zarządzaniem ryzykiem</b>	<p>INTERFERIE S.A. definiuje ryzyko jako niepewność, będąca integralną częścią prowadzonej działalności i mogąca skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych. Oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy. W oparciu o przeprowadzoną ocenę, dokonywana jest weryfikacja i dostosowanie praktyk zarządczych w ramach odpowiedzi na poszczególne ryzyka.</p>
<b>Zarządzanie zgodnością</b>	<p>W INTERFERIE S.A. zgodność to zarządzanie przedsiębiorstwem w sposób zgodny z wymogami polskiego i międzynarodowego prawa, przestrzeganie i poszanowanie istniejących norm rynkowych i branżowych.</p>

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

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

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za 2016 rok.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi. INTERFERIE S.A. zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za 2016 rok.

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

#### Umowy ubezpieczenia

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

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

1. W okresie od dnia 31.12.2014 roku do dnia 31.12.2016 roku - funkcję w Zarządzie Emitenta sprawowali wyłącznie mężczyźni.
2. W okresie od 31.12.2014 roku do dnia 28.04.2016 - w Radzie Nadzorczej Emitenta Spółki zasiadały dwie kobiety - Pani Barbara Mróz i Pani Renata Wiernik-Gizicka. Od 28.04.2016 r. - jedna tj. p. Brygida Bielawska.

#### 1.10 POLITYKA DYWIDENDY

Przygotowując rekomendację co do podziału zysku Spółki, Zarząd będzie brać pod uwagę kwotę osiągniętego przez Spółkę zysku netto, sytuację finansową Spółki, istniejące zobowiązania (w tym ewentualne ograniczenia wynikające z umów kredytowych), oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczność wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki, jakim jest stały rozwój, w szczególności poprzez podejmowanie nowych projektów.

**1.11 SPÓŁKA STOWARZYSZONA**

Kapitał zakładowy Spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. wynosi 61.317 tys. zł i dzieli się na 61.317 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w wysokości 32,63 % objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys. zł oraz aportem o wartości godziwej 19 808 tys. zł. Wniesiony aport obejmował prawo wieczystego użytkowania gruntów. Objęte udziały stanowią 32,63 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Objęte udziały zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki w 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. Otwarcie obiektu nastąpiło 5.11.2011 r. i dzień później przybyli już pierwsi goście. Oficjalne otwarcie m.in. dla prasy i mediów nastąpiło 9.12.2011 r.

	<b>akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	
Wartość według ceny nabycia	22 346
Zmiany w roku 2016	-397
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	
<b>Wartość księgową netto na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>21 949</b>

W 2016 roku nie było zmian w pozycji inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Posiadane udziały	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Wynik netto
INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.	Legnica	działalność hotelarska	32,63 %	112 329	45 066	32 425	5 930

Zgodnie z Umową Inwestycyjną z dnia 20 września 2010 roku wypłata zaliczki na poczet dywidendy uzależniona jest od Uchwały Wspólników INTERFERIE Medical SPA.

**1.12. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.**

Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 20 ust. 2 pkt 9 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 2 lit. h Regulaminu Rady Nadzorczej, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, dokonała w dniu 27.06.2016 roku wyboru firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. w zakresie:

- 1) przeglądu pakietów konsolidacyjnych Spółki INTERFERIE S.A. za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. i za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. i za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. i za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. sporządzanych zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dla potrzeb konsolidacji tej Grupy,
- 2) przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A., jednostkowego oraz uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Legnicy, sporządzonych przez Zarząd Spółki w formie raportu półrocznego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przepisów zawartych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (j.t. Dz.U.2014.133). Przegląd ten dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz okresu od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz okresu od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. i powinien zostać przeprowadzony stosownie do przepisów ustawy z dnia 29

września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz.U.2013.330 ze zmianami) oraz wytycznych Krajowych Standardów Rewizji Finansowej i innych uregulowań w tym zakresie wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,  
 3) badania sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A., jednostkowego oraz uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Legnicy, sporządzonych przez Zarząd Spółki w formie raportu rocznego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przepisów zawartych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (j.t. Dz.U.2014.133). Badanie to dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz okresu od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz okresu od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i powinno zostać przeprowadzone stosownie do przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz.U.2013.330 ze zmianami) oraz wytycznych Krajowych Standardów Rewizji Finansowej i innych uregulowań w tym zakresie wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
<b>Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego</b>	<b>69</b>	<b>76</b>
w tym:		
-badanie rocznych sprawozdań finansowych	43	48
- przegląd sprawozdań finansowych	22	24
- łączna maksymalna kwota wydatków podlegających zwrotowi (dojazdy, noclegi, wyżywienie)	4	4
Pozostałe	-	-



## CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI



## 2. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

### 2.1 Otoczenie ekonomiczne

W horyzoncie 2017 r. oczekuje się względnej stabilizacji sytuacji gospodarczej w otoczeniu zewnętrznym Polski co, przy zakładanym przyspieszeniu wydatkowania środków unijnych z nowej perspektywy finansowej oraz kontynuacji pozytywnych trendów na rynku pracy, pozwala oczekiwać stopniowego przyspieszenia wzrostu gospodarczego w Polsce. Głównym czynnikiem wzrostu pozostanie popyt krajowy, co sprzyjać będzie gromadzeniu dochodów przez sektor instytucji rządowych i samorządowych. Prognozy Komisji Europejskiej opublikowane w maju br. wskazują na stabilizację sytuacji gospodarczej w otoczeniu zewnętrznym Polski. Wprawdzie prognozowany wzrost PKB w Unii Europejskiej, będzie nieco niższy niż w 2015 r. (1,8% w 2016 r. i 1,9% w 2017 r. wobec 1,9% w 2015 r.), jednak różnice w tempie wzrostu w poszczególnych latach nie są duże. Ekspert KE oczekują z kolei niewielkiego przyspieszenia aktywności ekonomicznej w wymiarze globalnym (wzrost światowego PKB o 3,1% w 2016 r. i 3,4% w 2017 r., wobec 3,0% w 2015 r.) przy odpowiednim przyspieszeniu tempa wzrostu wolumenu światowego handlu. Głównym czynnikiem wzrostu w UE, podobnie jak w roku ubiegłym, pozostanie konsumpcja prywatna. KE oczekuje, że w kolejnych latach utrzyma się dodatni wkład we wzrost PKB UE ze strony inwestycji przy ujemnym wkładzie eksportu netto. Import UE, który jest najważniejszym indykatorem rozwoju polskich rynków eksportowych Polski, ma w 2016 r. zwiększyć się o 4,7%, a w kolejnym roku wzrost ten ma przyspieszyć do 5,1% wobec 5,7% wzrostu w 2015 r. W horyzoncie 2017 r. istotnym czynnikiem wzrostu gospodarczego w Polsce będą inwestycje publiczne. Wprawdzie w 2016 r. oczekiwana jest stabilizacja ich realnego poziomu, czego konsekwencją będzie niewielkie zmniejszenie się udziału inwestycji publicznych w PKB względem 2015 r. (o 0,1 pkt proc., do 4,3% PKB), jednak już w 2017 r. (w związku z przyspieszeniem wydatkowania środków unijnych), udział inwestycji sektora rządowego i samorządowego w PKB wzrośnie do 4,6%, co oznacza dwucyfrowy wyniki tempa wzrostu tej kategorii ekonomicznej. Utrzymująca się wysoka konkurencyjność polskich producentów pozwala na stabilny wzrost ich przychodów, co, przy utrzymywaniu konserwatywnej polityki w zakresie kosztów, przekłada się na stosunkowo wysokie wskaźniki rentowności, pomimo relatywnie niekorzystnej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym. W ostatnich latach obserwuje się odbudowę udziału inwestycji prywatnych w PKB po silnym spadku w latach 2009-10. Szacuje się, że udział inwestycji prywatnych w PKB w 2015 r. wyniósł 15,7%, czyli o 0,5 pkt proc. więcej niż w 2014 r., jednak wciąż o 2,0 pkt proc. poniżej wysokiego poziomu z 2008 r. Przewiduje się, że obserwowana tendencja odbudowy popytu inwestycyjnego sektora prywatnego będzie kontynuowana. W 2016 r. udział inwestycji prywatnych w PKB zwiększy się do 16,2%, by w kolejnym roku osiągnąć poziom 16,6%. Czynnikiem wspierającym wzrost popytu inwestycyjnego sektora prywatnego będą: utrzymujący się na relatywnie niskim poziomie koszt kapitału w związku z niskimi stopami procentowymi oraz działania Rządu nakierowane na transformację gospodarki polskiej w kierunku gospodarki opartej na wiedzy z innowacyjnym sektorem wytwórczym oraz nowoczesnym sektorem usług. Rozbudowie mocy wytwórczych przedsiębiorstw towarzyszyć będzie wzrost zatrudnienia. Przewiduje się, że 2016 r. przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej zwiększy się o 1,6%, by w kolejnym roku zwiększyć się o kolejne 0,7%. Uwzględniając uwarunkowania demograficzne i przyjęty scenariusz kształtowania się współczynnika aktywności zawodowej, oczekiwane jest dalsze systematyczne zmniejszanie stopy bezrobocia. Szacuje się, że stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2016 r. spadnie do poziomu 9,1%, a na koniec 2017 r. wyniesie 8,1% wobec 9,8% poziomu z końca 2015 r.

Kontynuacja poprawy sytuacji na rynku pracy sprzyjać będzie wzrostowi wynagrodzeń. Przewiduje się, że zarówno w 2016 r., jak i w 2017 r. nominalne tempo wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej wyniesie 4,4%, co, uwzględniając szacowany wzrost liczby zatrudnionych, oznacza istotne wsparcie dochodu do dyspozycji gospodarstw domowych w latach 2016-17. Włączając dodatkowy wpływ na poziom tych dochodów transferów wynikających z realizacji programu „Rodzina 500+” oczekuje się, że w 2016 r. realny wzrost spożycia prywatnego przyspieszy do 4,0% wobec 3,0% w roku ubiegłym, pomimo 8 spodziewanego wzrostu dobrowolnej stopy oszczędności. W kolejnym roku realne tempo wzrostu konsumpcji prywatnej wyniesie 4,1%. Realny wzrost spożycia publicznego uwarunkowany będzie działaniami Rządu ukierunkowanymi na przestrzeganie obowiązujących reguł fiskalnych i dążenie do osiągnięcia średniookresowego celu budżetowego. Szacuje się, że realne tempo wzrostu tej kategorii ekonomicznej wyniesie 3,4% w 2016 r. i 2,4% w 2017 r. Stan rzeczowych środków obrotowych powiązany jest z poziomem popytu na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Szacuje się, że w 2016 r. wkład zmiany zasobów we wzrost PKB będzie lekko ujemny, na poziomie minus 0,1 pkt proc. (wobec minus 0,2 pkt proc. w 2015 r.), a w kolejnym roku będzie neutralny dla wzrostu gospodarczego. W okresie 2009-15 udział eksportu w PKB w Polsce wzrósł z poziomu 37,6% do 49,4%. Tak dynamiczna zmiana struktury polskiego PKB wynika z utrzymującej się wysokiej konkurencyjności polskich przedsiębiorstw oraz, co również istotne, z relatywnej słabości popytu krajowego, zwłaszcza w okresie do 2013 r. Oczekuje się, że w kolejnych latach udział eksportu w PKB będzie nadal rósł, choć już wolniej. Realne tempo wzrostu eksportu będzie utrzymywać się średnio powyżej tempa wzrostu rynków eksportowych i wyniesie 6,0% w 2016 r. i 5,5% w 2017 r. Kształtowanie się popytu finalnego będzie obok kursu walutowego podstawową determinantą wzrostu importu w Polsce. W związku z oczekiwanym przyspieszeniem tempa wzrostu popytu krajowego realny wzrost importu pozostanie wyższy niż wzrost eksportu i w latach 2016-17 wyniesie odpowiednio 6,6% i 6,4%. W rezultacie wkład eksportu netto we wzrost PKB w 2016 r. wyniesie minus 0,2 pkt proc. wobec plus 0,3 pkt proc. w 2015 r. W kolejnym roku wkład ten wyniesie minus 0,4 pkt proc.<sup>1</sup>

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego, zarówno w całym 2016 roku, jak i w ostatnich jego trzech miesiącach, był popyt krajowy. Tempo jego wzrostu w całym 2016 roku wyniosło 2,8 proc., a w czwartym kwartale popyt krajowy wzrósł o 2,5 proc. Składnikami popytu krajowego o najniższej dynamice były w 2016 roku nakłady brutto na środki trwałe, czyli inwestycje. Tempo ich wzrostu osiągnęło w całym roku -5,5 proc., a w ostatnich trzech miesiącach roku spadek wyniósł 5,7 proc. Roczne tempo zmiany nakładów brutto na środki trwałe było ujemne po raz pierwszy od 2013 roku; był to

<sup>1</sup> ZAŁOŻENIA PROJEKTU BUDŻETU PAŃSTWA NA ROK 2017, Rada Ministrów, Warszawa 2016

również najgłębszy spadek tego wskaźnika od 2002 roku. Na spadek nakładów inwestycyjnych w 2016 roku złożyły się: mniejszy napływ środków unijnych na realizację inwestycji infrastrukturalnych, wstrzymywanie inwestycji samorządowych związane z cyklem wyborczym oraz niepewność przedsiębiorców w związku z krajową sytuacją polityczną. Znacznie szybciej niż wyniosło tempo wzrostu gospodarczego wzrastało spożycie ogółem. W opinii IBnGR, zwiększyło się ono w czwartym kwartale o 3,5 proc. (w całym 2016 roku o 3,6 proc.). W skali roku w tym samym tempie (czyli 3,6 proc.) wzrastało spożycie indywidualne, czyli konsumpcja. Nieco szybsze tempo wzrostu konsumpcji odnotowano w okresie od października do grudnia (3,9 proc.).<sup>2</sup>

W okresie styczeń-listopad 2016 roku (r/r):

- Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł 3,1%. W przetwórstwie przemysłowym produkcja wzrosła o 4,2%.
- Odnotowano spadek produkcji budowlano-montażowej o 15,3%.
- Poziom cen mierzony wskaźnikiem CPI był o 0,7% niższy niż przed rokiem.
- Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1 313,6 tys. osób (spadek o 14,2%).
- Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 8,2%.
- Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 4 245 zł (wzrost o 4,0% w ujęciu nominalnym).
- Przeciętna emerytura i renta z pozarolniczego systemu ubezpieczeń wzrosła o 1,9%, a przeciętna emerytura i renta rolników indywidualnych o 0,3% (w ujęciu nominalnym).
- Realizacja dochodów wyniosła 93,8%, a wydatków 87,4% zaplanowanych w Ustawie, natomiast deficyt budżetowy wyniósł 27,6 mld zł.
- Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych.
- Na rynku walutowym złoty osłabił się zarówno w stosunku do dolara, jak i do euro.
- Na koniec października 2016 roku na rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano deficyt w wysokości 2 230 mln EUR wobec deficytu na poziomie 1 770 mln EUR na koniec października 2015 roku

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w 2016 roku były usługi rynkowe. Tempo wzrostu wartości dodanej w usługach rynkowych Instytut szacuje na 4,2 proc. w czwartym kwartale oraz 4,7 proc. w całym 2016 roku. Nieco wolniejszy rozwój odnotowano w przemyśle. W okresie od października do grudnia wartość dodana w przemyśle zwiększyła się o 2,5 proc., a produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 1,5 proc. W całym roku 2016 wskaźniki te zwiększyły się odpowiednio o 3,5 oraz 3,2 proc. Najgłębszy kryzys od kilkunastu lat odnotowano w 2016 roku w budownictwie. Wartość dodana w budownictwie obniżyła się w całym roku o 11,9 proc. (w czwartym kwartale o 9,3 proc.), a produkcja sprzedana budownictwa spadła o 14,1 proc. w skali roku oraz 11,3 proc. w ostatnim jego kwartale. Przyczyny tego kryzysu są analogiczne jak w przypadku wskazanego wyżej spadku dynamiki nakładów inwestycyjnych. W 2016 roku dynamika eksportu była nieco wyższa niż dynamika importu. W czwartym kwartale tempa wzrostu eksportu i importu wyniosły odpowiednio 10,8 oraz 9,3 proc. W całym roku było to odpowiednio 9,0 oraz 8,9 proc. Oznacza to poprawę salda handlowego Polski z zagranicą, a wpływ salda obrotów z zagranicą na tempo wzrostu gospodarczego był nieznacznie pozytywny. Obrotom handlowym kraju sprzyjała deprecjacja średniego kursu złotego względem euro oraz dolara amerykańskiego, zarówno w całym roku 2016, jak i w ostatnim jego kwartale.

#### Kursy walut

Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej ma kurs euro do złotego.

	DOLAR USA	EURO
<b>Początek okresu</b>	2016-01-01	2016-01-01
<b>Koniec okresu</b>	2016-12-30	2016-12-30
<b>Zmiana od początku okresu</b>	<b>+7,13</b>	<b>+3,81</b>
<b>Minimum</b>	3,7193	4,2355
<b>Minimum [%]</b>	-4,66	-0,61
<b>Maksimum</b>	4,2493	4,5035
<b>Maksimum [%]</b>	+8,93	+5,68
<b>Wartość średnia</b>	3,9602	4,3616

Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców.

Pod koniec roku 2016 waluty krajów Europy Wschodniej umocniły się względem Euro, cena PLN/EUR oscylowała wokół poziomu 4,30 zł.

<sup>2</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 93, IBRIS, Gdańsk

## 2.2 Stymulowanie konkurencyjności sektora turystycznego w Polsce

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. Celowym wydaje się więc opracowanie proaktywnego i przekrojowego programu rozwoju turystyki, jako elementu polityki rozwoju, koordynowanego przez Ministerstwo Sportu i Turystyki. Dzięki programowi możliwe będzie ograniczenie fragmentaryzacji rynku turystycznego poprzez stworzenie zintegrowanego podejścia wspierania gospodarki turystycznej, jako źródła aktywizacji wokół produktów czy usług turystycznych, zarówno obszarów miejskich, jak i wiejskich. Program taki pozwoli rozwinąć innowacyjność oraz kreatywność sektora turystyki, przy włączeniu przedstawicieli biznesu turystycznego (w tym przede wszystkim MŚP), JST oraz stowarzyszeń i organizacji sektora turystyki. W tak nowoczesnym podejściu, priorytetowe znaczenie będą miały instrumenty i rozwiązania polityki turystycznej, sprzyjające wzrostowi zatrudnienia i ułatwiające kooperację pomiędzy podmiotami gospodarczymi i ich otoczeniem w ramach sieciowego modelu gospodarki wymiany zasobów i wzmocnienia regionalnych potencjałów wzrostu. Podstawą tych działań powinny być jednolite zasady przekrojowego wsparcia turystyki, oparte o nowoczesne kryteria jakościowe i strategiczne. Program rozwoju turystyki wyznaczy nowe ramy działalności i wsparcia rozwoju turystyki, jako części nowoczesnej gospodarki narodowej<sup>3</sup>.

Założenia nowych ram rozwoju turystyki do 2020 r. uwzględniają następujące elementy: 1. Strategia Europa 2020 zmienia podejście Unii Europejskiej do turystyki, traktując ją jako obszar konkurencyjności unijnych przedsiębiorstw. 2. Postrzeganie turystyki jako konkurencyjnej i innowacyjnej dziedziny gospodarczej w Unii Europejskiej oznacza ujęcie rozwoju turystyki jako zagadnienia przekrojowego, powiązanego z takimi elementami europejskiej polityki, jak swobodny przepływ osób, towarów i usług, małe i średnie przedsiębiorstwa, ochrona konsumentów, polityka ochrony środowiska i przeciwdziałanie zmianom klimatu, a także polityka regionalna. 3. Dzięki nowemu podejściu, turystyka postrzegana jest jako czynnik zwiększający spójność terytorialną oraz dynamizujący rozwój regionów. Unia Europejska tworzy ramy sprzyjające rozwojowi gospodarczemu i poprzez wymianę dobrych praktyk ułatwia współpracę pomiędzy państwami członkowskimi w tej dziedzinie. 4. W ramach struktur europejskich, turystyka koordynowana jest przez Dyrektora Generalną ds. Przedsiębiorstw i Przemysłu Komisji Europejskiej. Jest to związane z faktem, że w polityce europejskiej wsparcie rozwoju turystyki związane jest ściśle z rozwojem przedsiębiorczości. Takie podejście powinno znaleźć wyraz także w polskich dokumentach strategicznych, a także w dokumentach programowych polityki spójności w Polsce na lata 2014-2020. 5. Konieczne jest włączenie w proces rozwoju turystyki potencjałów i zasobów regionalnych, jako podstawy aktywizacji gospodarczej danego terytorium poprzez zastosowanie nowoczesnych narzędzi wsparcia podmiotów, przedsiębiorstw i instytucji różnych sektorów (ożywienie gospodarcze oraz specjalizacja produktowa i regionalna obszarów). 6. Turystyka i polityka turystyczna związana będzie ściślej z procesami rewitalizacji oraz rozwoju miast i zagospodarowania przestrzeni miejskich. 7. Wykorzystanie zasobów naturalnych i krajobrazowych w wyniku ożywiania aktywności na obszarach wiejskich będzie w dużym stopniu podstawą dla rozwoju turystyki zrównoważonej (agroturystyka, nowe formy aktywizacji obszarów wiejskich). 8. Wzmocnienie gospodarczego znaczenia turystyki powinno następować także poprzez promocję turystyki jako części europejskiej gospodarki. 9. Turystyka, to obszar generowania specjalizacji regionalnych na bazie regionalnych zasobów i infrastruktury, produktów regionalnych, sieci kooperacyjnych i innowacyjnych, łańcuchów produktowych i technologicznych. 5 10. Nowa polityka turystyczna oznacza także wzmocnienie kadr dla turystyki oraz kompetencji i umiejętności liderów, organizatorów i usługodawców turystyki w zakresie zarządzania, m.in. poprzez dostęp przedsiębiorców i organizatorów turystyki do wiedzy i systemu certyfikacji oraz normalizacji usług turystycznych. Działania w tym zakresie powinny być rozwijane poprzez nowoczesne narzędzia platform ICT oraz poprzez dostęp do programów podnoszenia kompetencji i umiejętności organizatorów turystyki. 11. Głównymi filarami nowego podejścia do rozwoju turystyki powinny być następujące elementy: wzmocnienie kompetencyjne i jakościowe sektora turystyki, lepsza współpraca na rzecz promocji priorytetowych obszarów polskich produktów turystycznych oraz wymiana dobrych praktyk, rozbudowa i zastosowanie nowoczesnych narzędzi ICT w biznesie turystycznym i wdrożenie inicjatyw e-usług oraz nowoczesnych projektów usług w turystyce, rozwój zintegrowanych sieci rozwoju turystyki, obejmujących różne podmioty zaangażowane w proces konkurencyjności gospodarki turystycznej (przedsiębiorcy, instytucje otoczenia biznesu i nauki, instytucje finansowe), co wpłynie na powstawanie silnych powiązań międzysektorowych turystyki i zwiększy siłę oddziaływania gospodarczego tego sektora.

## 2.3 Stymulowanie konkurencyjności sektora turystycznego w Europie

W Unii Europejskiej sektor turystyki w ścisłym rozumieniu (tradycyjne biura podróży i dostawcy usług turystycznych) obejmuje około 1,8 miliona przedsiębiorstw, głównie małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP). Sektor turystyki stanowi

<sup>3</sup> PROGRAM ROZWOJU TURYSTYKI do 2020 roku, Ministerstwo Sportu i Turystyki, Warszawa.

5% PKB, a zatrudnienie w nim znajduje 5,2% osób aktywnych zawodowo (ok. 9,7 miliona osób). Jeżeli uwzględni się jego bliskie powiązania z innymi sektorami gospodarki, to liczby te są jeszcze wyższe (ponad 10% PKB i przynajmniej 12% łącznej liczby zatrudnionych, co odpowiada 13 mln pracowników). W 2014 r. w ramach turystyki międzynarodowej liczba przyjazdów na świecie wyniosła 1,133 mld (+4,3%), a w Europie - 582 mln, czyli 51% rynku (+3%). Tak więc Europa (a na pierwszym miejscu Francja) potwierdza swoją pozycję najpopularniejszego kierunku turystycznego na świecie. Ponadto według długoterminowego badania prospektywnego Światowej Organizacji Turystyki wzrost turystyki w Europie do roku 2030 będzie skromniejszy, szacowany na 744 mln turystów (+1,8%), czyli 41,1% rynku. Z perspektywy europejskiej polityka w dziedzinie turystyki odgrywa również istotną rolę w realizacji ogólnych celów politycznych w dziedzinie zatrudnienia i wzrostu. Ponadto z upływem czasu wymiar turystyki związany ze środowiskiem i zrównoważonym charakterem będzie zyskiwał na znaczeniu i już teraz uwzględnia się go w turystyce zrównoważonej, odpowiedzialnej lub etycznej<sup>4</sup>.

Od czasu posiedzenia Rady Europejskiej w dniu 21 czerwca 1999 r. na temat turystyki i zatrudnienia, UE z większą uwagą śledzi wkład sektora turystyki w tworzenie miejsc pracy w Europie. W komunikacie zatytułowanym „Współpraca na rzecz przyszłości turystyki europejskiej” (COM(2001) 0665), opublikowanym w listopadzie 2001 r., Komisja zaproponowała ramy działania oraz środki służące stymulowaniu europejskiego przemysłu turystycznego. Rezolucja Rady z dnia 21 maja 2002 r. w sprawie przyszłości turystyki była zgodna ze stanowiskiem Komisji i dała nowy impuls do współpracy między podmiotami publicznymi i prywatnymi europejskiego przemysłu turystycznego na rzecz tego, aby Europa stała się głównym celem podróży turystycznych. Dokumenty informacyjne o Unii Europejskiej - 2017<sup>2</sup> Na tej podstawie Komisja zrealizowała następnie szereg środków i działań. Kilka przykładów bezpośrednich skutków tej strategii: — rachunki satelitarne turystyki dla każdego państwa członkowskiego, sfinalizowane w chwili zaprezentowania pierwszego europejskiego rachunku satelitarnego; — uruchomienie portalu promującego Europę jako cel podróży turystycznych; — Europejskie Forum Turystyki odbywające się od 2002 r. (14. forum w 2015 r. odbyło się w Luksemburgu, a jego tematem była „cyfryzacja turystyki”). Od 2001 r. do lutego 2014 r. Komisja opublikowała siedem komunikatów w sprawie wytycznych politycznych dotyczących rozwoju sektora turystyki, m.in.: — komunikat (COM(2007) 621 wersja ostateczna), z dnia 19 października 2007 r., zatytułowany „Agenda dla zrównoważonej i konkurencyjnej turystyki europejskiej”, w którym przedstawiono opcję zrównoważonego rozwoju jako sposobu na zapewnienie długoterminowej konkurencyjności turystyki i zapowiedziano trzyletnie działania przygotowawcze; — komunikat (COM(2010) 352 wersja ostateczna), z dnia 30 czerwca 2010 r., zatytułowany „Europa – najpopularniejszy kierunek turystyczny na świecie – nowe ramy polityczne dla europejskiego sektora turystycznego”, w którym zawarto analizę czynników i przeszkód dotyczących konkurencyjności turystyki i jej zrównoważonego rozwoju; — komunikat (COM(2012) 649 final), z dnia 7 listopada 2012 r. zatytułowany, „Wdrożenie i rozwój wspólnej polityki wizowej w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego w UE”, w którym wyrażono zamiar zwiększenia napływu turystów z państw trzecich dzięki wprowadzeniu wspólnej polityki wizowej; — komunikat (COM(2014) 86 final), z dnia 20 lutego 2014 r., zatytułowany „Europejska strategia na rzecz wzrostu gospodarczego i zatrudnienia w turystyce przybrzeżnej i morskiej”, który ma na celu propagowanie zrównoważonego rozwoju i konkurencyjności turystyki morskiej i nadmorskiej.

Dnia 29 października 2015 r. Parlament przyjął rezolucję (P8\_TA(2015) 0391) w sprawie nowych wyzwań i koncepcji w zakresie promowania turystyki w Europie. Mowa jest w niej między innymi o cyfryzacji kanałów dystrybucji, o rozwoju gospodarki dzielenia się, o zmieniających się zachowaniach konsumentów, o konieczności przyciągnięcia i utrzymywania wysoko wykwalifikowanego personelu oraz o zmianach demograficznych i sezonowości. Parlament wzywa w niej zresztą Komisję do przedstawienia nowej strategii dotyczącej turystyki, która zastąpi lub zaktualizuje komunikat z dnia 30 czerwca 2010 r. dotyczący Europy – najpopularniejszego kierunku turystycznego na świecie; wzywa do utworzenia specjalnej linii budżetowej przeznaczonej na turystykę w kolejnych wieloletnich ramach finansowych; zachęca europejską władzę wykonawczą, aby we współpracy z Europejską Komisją Turystyki utrzymała wiodącą pozycję Europy w sektorze turystyki, ewentualnie również poprzez utworzenie znaku „Kierunek Europa 2020” wiążącego się z serią działań marketingowych oraz działań w zakresie promowania marki i promowania Europy, i w ten sposób wdrożyła długoterminową strategię, zarzuconą przez Radę, którą Komisja stworzyła w lutym 2014 r.

## 2.4. ROLA TURYSTYKI W GOSPODARCE

Jedną z branż gospodarki światowej, angażujących najliczniejszy personel, jest turystyka. Zatrudnia ona ok. 9% ludności pracującej – 2-krotnie więcej niż przeciętny sektor gospodarczy. Na dodatek, według UNWTO, każde miejsce pracy w przemyśle turystycznym to trzy miejsca w innych działach gospodarki. Szczegółowe zadania polityki turystycznej dobrze określa model opracowany przez D.L. Edgella (tzw. Edgells Model National Tourism Policy), który obejmuje następujące działania:

1. Wspieranie właściwego i zrównoważonego rozwoju zasobów turystycznych;
2. Odpowiednie gospodarowanie zasobami ludzkimi, podnoszenie ich kwalifikacji i kreowanie nowych miejsc pracy;
3. Maksymalizację dochodu z turystyki międzynarodowej, przy ograniczeniu wpływu środków, w ramach zagranicznej turystyki wyjazdowej;
4. Zachęcanie do modernizacji i poprawy konkurencyjności sektora bazy noclegowej;
5. Zapewnienie dogodnego transportu międzynarodowego, dostępności komunikacyjnej oraz odpowiedniej jakości usług w tym zakresie;
6. Przeciwdziałanie zjawisku sezonowości turystyki;

<sup>4</sup> Dokumenty informacyjne o Unii Europejskiej - 2017.

7. Ułatwienie graniczne dla turystów krajowych i zagranicznych (procedury paszportowe, wizowe, dewizowe);
8. Wspieranie przemysłu zaopatrującego hotele;
9. Ustanowienie bodźców fiskalnych dla przyciągnięcia kapitału inwestycyjnego;
10. Określenie celów narodowych, które mogą być wsparte przez turystykę;
11. Troska o to, aby poszczególne organy władzy państwowej wspierały rozwój turystyki;
12. Działania na rzecz usuwania barier kulturowych i religijnych;
13. Zapewnienie równego dostępu dla odwiedzających i społeczności lokalnej do publicznych obiektów rekreacji i kultury;
14. Zapewnienie ochrony środowiska i skarbów kultury;
15. Popieranie aktywności lokalnych organizacji turystycznych promujących region;
16. Czuwanie nad tym, aby interesy turystyki krajowej były w pełni brane pod uwagę.

Turystyka należy do czołowych branż na świecie pod względem liczby zatrudnionych pracowników. W 2013 r. sam tylko przemysł turystyczny angażował prawie 101 mln osób, tj. 3,4% wszystkich pracujących na świecie. Było to pięć razy więcej niż w przemyśle samochodowym czy chemicznym, cztery razy więcej niż w górnictwie czy szkolnictwie wyższym, dwa razy więcej niż w sektorze bankowości czy usług komunikacyjnych i o 15% więcej niż w sektorze usług finansowych. Natomiast cała gospodarka turystyczna<sup>3</sup> zatrudniała niemal 266 mln osób, tj. 8,9% wszystkich pracujących na świecie. Generowała więc co 11 miejsce pracy, więcej niż przemysł chemiczny, sektor bankowy, górnictwo, przemysł samochodowy czy branża szkolnictwa wyższego. Wynika to z faktu, że turystyka to w przeważającej części usługi, których wytwarzanie jest zdecydowanie bardziej pracochłonne (mniej zmechanizowane). Na dodatek, tworzenie miejsc pracy w turystyce jest mniej kapitałochłonne niż w innych działach gospodarki. Szacuje się, że średnio 1 mln USD zainwestowany w turystykę generuje 50 nowych miejsc pracy, tj. dwa razy więcej niż ten sam milion zainwestowany w sektor finansowy, komunikacyjny czy samochodowy. Rozwój turystyki wywołuje przyrost zatrudnienia nie tylko w niej samej, ale także w innych branżach, indukowanych przez popyt turystyczny – budownictwie, rzemiośle, rolnictwie itd. Ponadto, wzrost zatrudnienia lokalnych mieszkańców oznacza wzrost ich dochodów, z wszystkimi tego implikacjami ekonomicznymi dla gospodarki. Następuje bowiem wzrost popytu konsumpcyjnego, a zatem ożywienie gospodarcze (w tym wzrost zatrudnienia) firm wytwarzających dobra konsumpcyjne (ubrania, jedzenie, samochody itp.) i realizujących inwestycje (np. budowa domów), jak też przedsiębiorstw zaopatrujących te firmy w środki produkcji (materiały, sprzęt itd.). W rezultacie przekłada się to na wzrost stopy życiowej ludności zamieszkującej obszar recepcji<sup>5</sup>

Prognozy „World Tourism Organization 2020 Vision” zakładają wzrost gospodarczy zwiększający rozwój turystyki. Według Światowej Organizacji Turystyki przewiduje się, że międzynarodowe przyjazdy (international arrivals) na całym świecie wzrosną do ponad 1,56 miliardów do 2020 roku.

Istnieją wyraźne oznaki ożywienia turystycznego, odzwierciedlające odporność przemysłu i popytu konsumentów turystyki po jednego z największych kryzysów w historii turystyki [www.tpd.co.org]. Wśród zidentyfikowanych trendów, za najważniejsze spośród tych, które dotyczą relacji polityki państwa w odniesieniu do branży turystycznej, wskazują przesunięcie popytu z podróży zagranicznych do podróży krajowych i zwiększania się turystyki wewnątrz regionów, co jeszcze raz dowodzi racjonalności polityki turystycznej, stymulującej rozwój turystyki regionalnej.

Strategiczne podejście państwowej polityki turystycznej skupiać się powinno tylko na istotnych kwestiach i problemach. Zasady skutecznego podejmowania decyzji powinny cechować się przejrzystością, odpowiedzialnością, otwartością i uczciwością. System polityki turystycznej i planowania powinien być zintegrowany (poziomo/pionowo).

Wszystkie podmioty uprawnione do podejmowania decyzji w zakresie inwestycji w sektorze turystyki, powinny współpracować w planowaniu przedsięwzięć turystycznych.

Wśród czynników kształtujących trendy w rekreacji i turystyce najczęściej wymienia się:

- czynniki demograficzne – spadek liczby urodzin, starzenie się społeczeństwa, mniejsze gospodarstwa domowe (zwiększająca się liczba jednoosobowych gospodarstw, czyli wzrastająca liczba osób samotnych, potocznie dziś nazywanych „singlami”), rozwój procesów migracyjnych;
- czynniki ekonomiczne – im wyższy poziom PKB, tym społeczeństwo ma więcej czasu wolnego, wzrost poziomu wynagrodzeń;
- styl i jakość życia – zwiększająca się mobilność społeczeństwa, bardziej elastyczny model pracy, podążanie w kierunku społeczeństwa „czasu wolnego” (skracanie czasu pracy), oraz zmiana modelu rodziny (2+1, 2+0, 1+1);
- świadomość i edukacja – zwiększająca się liczba osób posiadających wszechstronne wykształcenie na poziomie wyższym i średnim;
- rozwój techniki i szybkość zastosowań innowacji (na przykład, w transporcie);
- globalizacja, w tym zjawisko konsumpcjonizmu;
- inne.

<sup>5</sup> R. Seweryn, Wkład turystyki w tworzenie miejsc pracy w Polsce na tle wybranych krajów Unii Europejskiej po 1989 roku, Nierówności Społeczne a Wzrost Gospodarczy, nr 41 (1/2015)

## 2.5. Otoczenie prawne

### a) na poziomie Unii Europejskiej

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

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

### b) na poziomie krajowym

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

- zagospodarowanie turystyczne kraju,
- mechanizmy regulacji rynku turystycznego.

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

- upowszechnianie turystyki,
- pozostałą działalność.

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

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

## 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. Czynniki wewnętrzne**

**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 (%)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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.

<b>DEMOGRAFICZNE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Wzrost wymagań w zakresie jakości, bezpieczeństwa i komfortu; łatwy i szybki transport.</li> <li><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.</li> <li><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</li> <li><input type="checkbox"/> Wzrost popytu na spokojniejsze obiekty o charakterze rozrywkowo-wypoczynkowym.</li> <li><input type="checkbox"/> Wzrost popytu na produkty dla osób podróżujących pojedynczo („single” i „puste gniazda”).</li> <li><input type="checkbox"/> Zwiększenie popytu na luksus i produkty specjalistyczne.</li> <li><input type="checkbox"/> Integracja kapitałowa w turystycznym szkolnictwie wyższym.</li> </ul>
<b>ZDROWOTNE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><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).</li> <li><input type="checkbox"/> Popularniejsze będą wakacje aktywne lub oferujące aktywny wypoczynek.</li> <li><input type="checkbox"/> Wzrośnie popyt na produkty związane z odnową biologiczną.</li> </ul>
<b>NOWE TECHNOLOGIE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><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.</li> <li><input type="checkbox"/> Wirtualizacja podróży, prezentacje atrakcji w 3D.</li> <li><input type="checkbox"/> Rozwój aplikacji mobilnych informacyjno-rezerwacyjnych, GPS, SMS, WAP.</li> <li><input type="checkbox"/> W promocji wzrośnie znaczenie technologii Web 2.0 i 3.0 oraz GPS. Możliwy spadek roli globalnych narzędzi typu Facebook na korzyść innych, nowych.</li> <li><input type="checkbox"/> Konieczność tworzenia portali kumulujących produkty, oferujących produkty poszerzone (np. poprzez linie lotnicze i biura podróży.)</li> </ul>
<b>CZAS WOLNY</b>	<p>Presja życia codziennego i różnorodnych potrzeb pomniejszy budżet na podróże</p>
<b>TRANSPORT</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Tanie linie lotnicze będą zwiększać swój udział w rynku, lecz czeka je proces integracji poziomej.</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Brak płynności w ruchu drogowym.</li> <li><input type="checkbox"/> Rozwój szybkich kolei.</li> <li><input type="checkbox"/> Krótkie pobyty w pobliżu miejsca zamieszkania, z łatwym dojazdem.</li> <li><input type="checkbox"/> Spadek znaczenia przewoźników autokarowych.</li> <li><input type="checkbox"/> Rozwój rejsów morskich.</li> <li><input type="checkbox"/> Czas podróży wpłynie na wybór miejsca wyjazdu.</li> <li><input type="checkbox"/> Overbooking.</li> </ul>
<p><b>ROZWÓJ ZRÓWNOWAŻONY</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><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.</li> <li><input type="checkbox"/> Turyści będą preferować miejsca, w których miejscowa ludność chętnie przyjmuje gości; wzrost znaczenia jakości obsługi.</li> <li><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).</li> <li><input type="checkbox"/> Konieczne zwrócenie większej uwagi na wskaźniki gęstości, chłonności i pojemności turystycznej</li> <li><input type="checkbox"/> Zwiększenie się roli jakości środowiska.</li> <li><input type="checkbox"/> Przerzucanie kosztów rozwoju zrównoważonego na turystów (wzrost cen biletów lotniczych jako wynik opłat za emisję CO<sub>2</sub>.)</li> <li><input type="checkbox"/> Odpowiedzialność za środowisko może się stać przewagą konkurencyjną produktów turystycznych szczególnie na rynku europejskim.</li> <li><input type="checkbox"/> Wprowadzanie marek ekologicznych.</li> </ul>
<p><b>STYL ŻYCIA</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Bardziej krytyczne nastawienie do jakości oraz stosunku jakości do ceny.</li> <li><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.</li> <li><input type="checkbox"/> Bardziej różnicowane zachowanie klientów: w tym roku wakacje skromne, w przyszłym – luksusowe, w tym roku dalekie, w następnym – bliskie.</li> <li><input type="checkbox"/> Doświadczenie skłoni do ponownych odwiedzin atrakcyjnych miejsc poznanych w przeszłości („powrót do podstaw”).</li> <li><input type="checkbox"/> Spadek popytu na wycieczki w pełni zorganizowane</li> <li><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.</li> <li><input type="checkbox"/> Usługodawcy skorzystają więcej, jeżeli będą w stanie stworzyć zupełnie nowe produkty, odróżniające się od innych dzięki wartości dodanej.</li> <li><input type="checkbox"/> Powstawanie nowych segmentów niszowych w popycie turystycznym.</li> </ul>
<p><b>ZARZĄDZANIE MARKETINGOWE</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><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”.</li> <li><input type="checkbox"/> Powstanie wiele europejskich programów wsparcia typu Calypso (dla seniorów).</li> <li><input type="checkbox"/> Na znaczeniu zyska marketing miejsca.</li> <li><input type="checkbox"/> Wzrost znaczenia marketingu na poziomie regionalnym i lokalnym oraz ograniczenie roli narodowych organizacji turystycznych do budowy wizerunku.</li> <li><input type="checkbox"/> Regiony oferujące pełny, zróżnicowany i zrównoważony produkt będą częściej wybierane i będą wymagały lepszego zarządzania.</li> <li><input type="checkbox"/> Intensyfikacja partnerstwa publiczno-prywatnego.</li> <li><input type="checkbox"/> Dalszy rozwój integracji pionowej i poziomej oraz doskonalenia zarządzania destynacjami, w tym na poziomie regionalnym i lokalnym.</li> <li><input type="checkbox"/> Budowa marek.</li> <li><input type="checkbox"/> Powstawanie nowych instytucji typu „film commission”, DMC.</li> </ul>

Rola turystyki w kontekście jej funkcji zdrowotnej jest szczególnie istotna w niwelowaniu negatywnych skutków współczesnej cywilizacji. Uczestnictwo w ruchu turystycznym to doskonały sposób na zmniejszenie 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 wellness<sup>6</sup>."

#### 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 USD<sup>7</sup>.

- 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 przeznaczone 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 przeznaczone 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.

#### POTENCJAŁ TURYSTYCZNY POLSKI<sup>8</sup>

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
<b>Krajowe i zagraniczne (ogółem)</b>	<b>53</b>	<b>54</b>

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

<sup>6</sup> Mirosław Boruszcak (red.), *TURYSTYKA ZDROWOTNA I UZDROWISKOWA*, Gdańsk, 2011

<sup>7</sup> Memorandum informacyjne Interferie Medical SPA, BZWBK, s. 5, 2014 r.

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

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)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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
<b>Łączna liczba wizyt</b>	<b>38,6</b>	<b>40,2</b>
<b>Liczba podróży</b>	<b>38,3</b>	<b>39,9</b>

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%.

#### **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 uzdrowiskowa (Kołobrzeg, Kamień Pomorski, Połczyn-Zdrój oraz Świnoujście, Dąbki)<sup>9</sup>.

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-uzdrowiskową. tj. strefy A (charakteryzujące się brakiem przemysłu - obecnie i w przyszłości), parki, promenady, amfiteatry, place zabaw, ścieżki rowerowe.

<sup>9</sup> Tamże, s. 23

Miejscowość Dąbki jest przygotowana do rozwoju strefy A i infrastruktury turystyczno-uzdrowiskowej. 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 uzdrowiskowej. 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.<sup>10</sup>

Województwo dolnośląskie jest drugim największym w Polsce regionem pod względem liczby zlokalizowanych miejscowości uzdrowiskowych (funkcjonuje tutaj 11 uzdrowisk statutowych) a Świeradów-Zdrój, w którym obok Szklarskiej Poręby, obecne są Interferie, jest jedynym z 8 uzdrowisk 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%<sup>11</sup>.

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.<sup>12</sup>

### 2.8. Szanse i zagrożenia

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

Zagrożenia:

1. Wzrost konkurencji, szczególnie ze strony hotelarstwa „rodzinnego”.
2. Planowane inwestycje firm konkurencyjnych.
3. Zaburzenia klimatyczne (ciepłe zimy, deszczowe lato).
4. Niewystarczająca wydolność finansowa Narodowego Funduszu Zdrowia.
5. Niestabilny kurs złotego w stosunku do euro nie gwarantujący stałego poziomu przychodów eksportowych.

Szanse:

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

### 2.9. Strategia, model biznesowy i kluczowe czynniki sukcesu

#### Najważniejsze elementy strategii i modelu biznesowego

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

Obserwowany w 2016 trend rosnący w sprzedaży indywidualnej w segmencie produktu ekonomicznego pozwala zakładać wystąpienie pozytywnego wpływu rządowego programu 500+ oraz silne oddziaływanie czynników geopolitycznych. Można zakładać na podstawie zaobserwowanych wzrostów i deklaracji odbiorców programu, że trend

<sup>10</sup> Tamże, s. 20

<sup>11</sup> Horwath HTL: Audyt operacyjny Interferie Sport Hotel, 2013, s. 12

<sup>12</sup> Tamże, s. 14

ten będzie się utrzymywał również w latach następnych. Według badań (Rzeczpospolita; „Turystyka: wielkie wakacje dzieci dzięki 500+”; XII 2016r.) 22% beneficjentów programu zadeklarowało, że przeznaczy środki na sfinansowanie pobytu wakacyjnego dla dzieci. 70% badanych stwierdziło, że najchętniej spędzają wakacje w kraju i decydują się na pobyt w obiektach od 0 do 3 gwiazdek. Dane te są wyznacznikiem tego co może się dzieć na rynku usług turystycznych w najbliższych latach.

W kontekście INTERFERIE S.A. jest to sygnał do tego aby przygotować się pod względem jakości świadczonych usług (modernizacja) oraz standardu (kategoryzacja).

### Wizja:

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

### Misja:

Sport i zdrowie cały rok

Wzrost wartości przedsiębiorstwa liczonego, jako  $\Delta EV$  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 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 uzdrowskich.

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

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

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

Kryteria określone dla obiektów, aby odpowiedzieć na oczekiwania klientów:

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

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



5 Interferie Medical SPA Świnoujście\*



4 Interferie Świnoujście



3 Interferie Kołobrzeg



2 Interferie Ustronie Morskie



1 Interferie Dąbki



# ZDROWIE

radość  
rehabilitacja  
dieta  
witalność  
wypoczynek  
rozrywka  
aktywność  
morze  
relaks  
szczęście  
rodzinnie

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

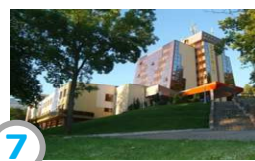
Obiekty górskie to przewaga oferty na aktywny wypoczynek z elementami odnowy biologicznej i rehabilitacji.

# SPORT

siła  
szybkość  
aktywność  
wytrzymałość  
odnowa biologiczna  
dieta  
rodzinnie  
energia  
relaks  
góry  
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 uzdrowskich	Koncentracja w atrakcyjnych turystycznie miejscowościach w górach	Zachodnia część Polski
Zapotrzebowanie na kapitał	Wysokie	Wysokie	Wysokie



## 2.10. Działania marketingowe

Działania Interferie w 2016 roku były skuteczne nie tylko w relacjach z klientami, ale także partnerami biznesowymi. Efektywne działania marketingowe i atrakcyjne akcje sprzedażowe wpłynęły na rentowność, a także przyniosły zauważalny wzrost liczby nowych klientów.

Działania marketingowe prowadzone w 2016 roku, które promowały aktywny wypoczynek łączący relaks z profilaktyką zdrowia, przełożyły się na nie tylko na doskonałe wyniki finansowe spółki, ale przede wszystkim doprowadziły do wyraźnego podniesienia, jakości usług, co w efekcie spowodowało wzrost zadowolenia klientów. Nakłady na nowe inwestycje i rozwój infrastruktury wzmocniły pozycję INTERFERIE S.A. na rynku usług hotelarskich. Aktywny wypoczynek połączony z ofertą zabiegów rehabilitacyjnych oraz usług medycznych to nadal bardzo obiecujący rynek w najbliższych latach, dlatego INTERFERIE S.A. zamierza znacząco wzbogacić ofertę pobyków hotelowych, 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 wszechstronnie świadczy:

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

Główne założenia koncepcji marketingowej w 2017 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.

**Nowym produktem spółki, była organizacja imprezy masowej INTERFERIE Run.**

### DYSTRYBUCJA

W 2016 roku spółka wzmocniła i znacząco zwiększyła sprzedaż przez Internet, opierając się na własnym nowoczesnym funkcjonalnym serwisie www z dedykowanym systemem zamówień i zakupów pobyków online. Dobrą sprzedaż Spółka osiągnęła bazując na trzech głównych kanałach: [www.interferie.pl](http://www.interferie.pl), [www.booking.com](http://www.booking.com) oraz [www.travellist.pl](http://www.travellist.pl). Działania e-commerce zawierały również wsparcie reklamowe zewnętrznych platform konferencyjnych (konferencje.pl, mojekonferencje.pl). Dystrybucja prowadzona była 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 odciążać pracę recepcji, wpłynęło również wyraźnie na wzrost ilości rezerwacji.

### PROMOCJA

Wielokanałowa promocja działań spółki realizowana jest poprzez własną nową stronę [www.interferie.pl](http://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.

INTERFERIE S.A. po raz pierwszy właśnie w tym roku zaangażowało się w organizację imprezy masowej niemal od podstaw. Pracownicy spółki są autorem pomysłu wytyczenia trasy, pracowali także nad całą realizacją biegu (oferta hotelowa, promocja, obsługa gastronomiczna).

Centralny dział marketingu przygotowywał artykuły sponsorowane oraz materiały redakcyjne dla prasy lokalnej, ogólnopolskiej i branżowej, stacji radiowych oraz różnorodnych portali, co przełożyło się na zwiększenie zainteresowania ofertą INTERFERIE S.A. i sprzedaż pobyków. W 2016 roku ekwiwalent z reklam zamieszczonych w mediach (ponad 1 000 publikacji na temat INTERFERIE) wyniósł ponad 1 milion złotych i pozwolił na dotarcie do przeszło 15 milionów odbiorców.

Zaangażowanie spółki w organizację tych imprez umożliwiło rozszerzenie kanałów promocji ofert i samą promocję obiektów INTERFERIE, jako miejsc z bazą hotelową i infrastrukturą sportowo-rehabilitacyjną idealną dla sportowców i osób czynnie uprawiających sport i rekreację. W 2016 roku przygotowano wiele ofert pobytkowych dla wyselekcjonowanych grup sportowych (m.in.: dla rowerzystów i biegaczy), które były zaprezentowane nie tylko na stronie [www.interferie.pl](http://www.interferie.pl), ale również profilach społecznościowych. Dodatkowo we wszystkich obiektach wypoczynkowych INTERFERIE uruchomiono nową wypożyczalnię rowerów, które poszerzyły ofertę o możliwość wypożyczenia m.in. nowoczesnych z doładowaniem elektrycznym, jak i standardowych rowerów dla każdego - od dziecięcych po dorosłe.

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 pobytkowe, wzbogacone o szeroką ofertę leczniczo-rehabilitacyjną, ofertę zajęć sportowych i elementów zarządzania wolnym czasem turystów.

Kontynuowano także prace związane z tworzeniem spójnego Systemu Identyfikacji Wizualnej dla wszystkich obiektów INTERFERIE S.A. W 2016 roku dla wszystkich obiektów zaprojektowano według jednego, spójnego szablonu ulotki hotelowe. Zmienione zostały również w większości obiektów informatory hotelowe, wprowadzono także jednolite uniformy służbowe.

#### **Plany na przyszłość:**

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 gruntowną modernizację przejdzie sanatorium INTERFERIE Argentyt w Dąbkach, które 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, jak 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.

Z kolei w INTERFERIE Chalkozyn w Kołobrzegu Spółka planuje zmianę profilu ośrodka na zbliżony do obecnego modelu INTERFERIE Medical SPA w Świnoujściu. Zamiarem Spółki jest także stopniowe rozszerzenie oferty medical o zabiegi specjalistyczne.

Wszystkie działania modernizacyjne obiektów spółki skierowane są na ujednoczenie standardu w każdym z nich. W związku z prognozowanym dalszym wzrostem liczby rezerwacji dokonywanych przez internetowe kanały dystrybucji, planujemy stałe wzmacnianie sprawdzonych kanałów promocji i sprzedaży przez Internet.

#### **2.11. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach. Informacja o rynkach zbytu.**

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). W 2016 roku rozszerzyliśmy działalność o sprzedaż miejsc hotelowych we współpracy z Firmą E-Sky, dzięki tej współpracy jesteśmy w stanie zaproponować klientom kilkaset tysięcy hoteli na całym świecie. Dodatkowo czynimy starania w celu rozszerzenia działalności o oferty wycieczek zagranicznych tak aby oferta była jeszcze bardziej atrakcyjna ( Itaka, Wezyr, Grecos itp. )

## RYNKI

### Rynek turystyki zdrowotnej i sanatoryjno-leczniczej.

W roku 2016, podobnie jak w latach ubiegłych, głównym odbiorcą na tym rynku byli klienci z Niemiec. 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 (w tym weekendowe) i wczasy rodzinne realizowane są przez każdy z obiektów Spółki. Elementem decydującym o udziale poszczególnych regionów jest głównie sezonowość. Spółka nastawia się przede wszystkim na klienta indywidualnego jako nabywcę tej usługi. Celem poprawy atrakcyjności posiadanych obiektów Spółka kontynuowała w roku 2016 remonty 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 zakończyła 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. Spółka podjęła zakrojone działania w celu pozyskania klientów z poza GK KGHM. Dzięki aktywizacji sprzedaży ( marketing, rozsyłanie ofert do klientów – firmy, instytucje, szkoły, kluby sportowe ) udało się w ostatnim kwartale roku uzyskać porównywalną liczbę grup do roku 2015 ( w 2015 - 72 grupy, w roku 2016 – 70 grup w hotelach górskich). Dodatkowo w celu jeszcze większego dotarcia do klienta pod koniec roku zaczęliśmy docierać bezpośrednio przez naszych pracowników do firm, instytucji i szkół z ofertami pobytów, konferencji, szkoleń i zielonych szkół.

Interferie S.A. i Interferie Medical Spa dla Grupy Kapitałowej KGHM, a także większych firm z regionu Dolnego Śląska przygotowują oferty typu „last minute”. Na dzień dzisiejszy docieramy z ofertą do około 300 tys. odbiorców. Oferty cieszą się dużym zainteresowaniem.

### Rynek usług dla grup sportowych.

Spółka od pięciu lat sukcesywnie wprowadza strategię „Sport i zdrowie”. Sukcesywnie hotele górskie są wzbogacane o nowy sprzęt i nowe pomieszczenia do ćwiczeń. 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. Ze znanych osób współpracujemy z Mariuszem Cieślińskim i Mają Włoszczowską, Henrykiem Szost, Agnieszką Jeżyk, kadrą olimpijczyków w triathlonie i kajakarzy górskich.

Dodatkowo tak jak we wcześniejszych latach uczestniczymy w organizacji Bike Maraton z finałem w Świeradowie Zdroju. A także po raz 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.

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

Dodatkowo Spółka stara się pozyskiwać klientów spoza 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.

**Identyfikacja segmentów operacyjnych.** Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu (GDO) -Zarządowi INTERFERIE S.A. Segmenty operacyjne tworzą poszczególne hotele oraz ośrodki wypoczynkowe, poszczególne hotele miejskie oraz pozostałe.

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

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

**Segment „działalność hotelarska”.** Segment „działalność hotelarska” obejmuje przede wszystkim usługi noclegowe i gastronomiczne w hotelach oraz ośrodkach wypoczynkowych Spółki. Segmentem operacyjnym jest każdy indywidualny hotel oraz ośrodek wypoczynkowy, który jest oddzielnie analizowany i oceniany przez Zarząd.

Ze względu na:

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

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

**Wszystkie pozostałe segmenty.** Źródła przychodów w tej kategorii obejmują: pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych własnych oraz innych operatorów, sprzedaż biletów lotniczych, usługi reklamowe, przychody z usług administracyjnych oraz opłaty licencyjnej za znak towarowy. W segmencie tym w 2016 r. zawarte są także wyniki Hotelu w Głogowie.

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

	od 01.01.16 do 31.12.16	od 01.01.15 do 31.12.15	od 01.01.14 do 31.12.14
<b>SPRZEDAŻ USŁUG I TOWARÓW OGÓŁEM</b>	<b>47 626</b>	<b>45 035</b>	<b>40 800</b>
Sprzedaż dla klienta z zagranicy	5 074	3 235	5 870
Sprzedaż dla klienta krajowego	42 532	41 800	34 930

**Podstawowe produkty i usługi – za okres 3 lat**

	Działalność hotelarska			Wszystkie pozostałe segmenty			Pozycje nieprzypisane			Łącznie dane Spółki		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>43 020</b>	<b>39 973</b>	<b>36 378</b>	<b>4 606</b>	<b>5 062</b>	<b>4 422</b>	-	-	-	<b>47 626</b>	<b>45 035</b>	<b>40 800</b>
- przychody osiągnięte z transakcji z innymi segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-przychody zewnętrzne	43 020	39 973	36 378	4 606	5 062	4 422	-	-	-	47 626	45 035	40 800

**2.12. Kadry**

Stan zatrudnienia w INTERFERIE S.A. na dzień 31.12.2016 roku wynosił 313 osób, z czego 98% to zatrudnieni w pełnym wymiarze czasu pracy. Liczba zatrudnionych w ramach umowy o pracę na czas nieokreślony wyniosła 202 osoby, co stanowi 64 % ogółu zatrudnionych. Pozostali zatrudnieni są na umowy terminowe. Ze względu na sezonowy charakter działalności Spółki dodatkowe wsparcie dla zatrudnionych na podstawie stosunku pracy stanowią zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych.

W strukturze zatrudnienia niezmiennie dominują kobiety - 249 osób. 21% pracowników Spółki uczestniczyło w 2016 roku w szkoleniach podnoszących wiedzę i umiejętności merytoryczne.

W 2017 roku zostanie uruchomiony projekt szkoleniowy „Grupa rozwoju potencjału”, który obejmie średni szczebel kierowniczy pracowników zatrudnionych w jednostkach eksploatacyjnych. Jego celem jest podniesienie zarówno kompetencji menadżerskich jak i merytorycznych. Dodatkowo planowane jest stworzenie zespołu trenerów wewnętrznych, którzy w przyszłości będą prowadzili szkolenia dla wszystkich pracowników Spółki.

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

## 2.13 Nakłady inwestycyjne

### Nakłady inwestycyjne

#### Nakłady inwestycyjne

W 2016 roku kontynuowano intensywny proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. poniesiono nakłady inwestycyjne (inwestycje rozwojowe, modernizacyjne i odtworzeniowe) w wysokości: 4.410 tys. zł

Lp.	Jednostka eksploatacyjna INTERFERIE	Nakłady inwestycyjne (inwestycje rozwojowe, modernizacyjne i odtworzeniowe) (w tys. zł)
1	INTERFERIE w Ustroniu Morskim OSW CECHSZTYN	347
2	INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT	255
3	INTERFERIE Hotel w Głogowie	5
4	INTERFERIE w Kołobrzegu OSW CHALKOZYN	66
5	INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowskie ARGENTYT	1 376
6	INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel Bornit	632
7	INTERFERIE w Świnoujściu OSW Barbarka	18
8	Biurowisko Turystyczne	4
9	OW WODNIK	279
10	Inwestycje odtworzeniowe (zakupy środków trwałych) dla wszystkich jednostek INTERFERIE	1 428

#### Rozbudowa i modernizacja obecnie posiadanej bazy.

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

Ogólnym założeniem inwestycyjnym jest chęć stworzenia zespołu sanatoryjno – uzdrowskiego, w standardzie obowiązującym aktualnie na komercyjnym rynku obiektów sanatoryjno – uzdrowskich, ujętego w ramy np. parku tematycznego. Zespół obiektów powinien:

- łączyć możliwość prowadzenia kuracji leczniczych z zabawą i rozwojem dzieci,
- zapewnić możliwość poprawy zdrowia i wypoczynku dla dorosłych opiekunów,
- oferować możliwość zagospodarowania czasu wolnego, 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.

Inwestycja sfinansowana zostanie środkami własnymi oraz kredytem bankowym, Spółka podpisała umowę kredytową. W chwili obecnej Projektant przedstawił ostateczną wersję koncepcji. W ramach Etapu I Projektant wykonał projekt parkingu na terenie działek nr 70/16 i 70/17 w Dąbkach. W dniu 10 października 2016 r. wydano pozwolenie na budowę parkingu. Spółka wykonała część prac rozbiórkowych (rozebrano wyłączoną z eksploatacji stołówkę). Został opracowany MPZP dla miejscowości Dąbki uwzględniający zgłaszane przez Spółkę zmiany, niezbędne do realizacji inwestycji. Plan został wyłożony do publicznego wglądu w dniu 27 października 2016 r.

##### 2. Rozbudowa obiektu - INTERFERIE w Kołobrzegu OSW CHALKOZYN.

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

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

Spółka złożyła wniosek do Urzędu Miasta w Kołobrzegu o zmianę Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, umożliwiającego realizację inwestycji. MPZP został opracowany, zostanie wyłożony do wglądu na przełomie stycznia i lutego 2017 r. Odbyły się warsztaty, na których opracowano założenia projektowe – funkcjonalne dla projektantów. Aktualnie trwa postępowanie na wybór projektanta.

##### 3. Kompleksowa modernizacja obiektu – INTERFERIE w Ustroniu Morskim OSW CECHSZTYN.

Spółka zamierza zrealizować kompleksową modernizację obiektu wraz ze zmianą jego aranżacji. Inwestycja będzie realizowana na przełomie lat 2017 – 2019 r.

##### 4. Kompleksowa modernizacja obiektu – INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel Malachit.

Spółka zamierza zrealizować kompleksową modernizację obiektu wraz ze zmianą jego aranżacji. Inwestycja będzie realizowana na przełomie lat 2017 – 2019 r.

W 2016 roku kontynuowano intensywny proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. poniesiono nakłady inwestycyjne (inwestycje rozwojowe, modernizacyjne i odtworzeniowe) w wysokości: 4.410 tys. zł.

### **Zdobycie pozycji lidera w zakresie usług pobytowych połączonych z leczeniem i rehabilitacją.**

W latach 2017 – 2021 Spółka zamierza znacząco zwiększyć swoje dochody z działalności polegającej na świadczeniu usług pobytowych połączonych z uprawianiem sportu (hotele górskie), leczeniem (hotele nadmorskie). Spółka zamierza rozszerzyć dotychczasową infrastrukturę poprzez rozbudowę istniejących ośrodków.

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

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

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.

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

### **Analizując ryzyka związane z inwestycją w Dąbkach 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.

**Poprawa wizerunku Spółki.**

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

**2.14. Ochrona środowiska**

Wszelkie zagadnienia związane z ochroną środowiska są dla nas bardzo ważne. Przestrzeganie przepisów dotyczących ochrony środowiska i prawidłowe wywiązywanie się z obowiązków ciążących na naszym przedsiębiorstwie jest dla nas sprawą priorytetową. Dokładamy wszelkich starań, aby prowadzona przez nas działalność nie naruszała przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Systematycznie korzystamy również z pomocy niezależnych firm specjalizujących się w doradztwie środowiskowym i kompleksowej obsłudze podmiotów, których działalność może mieć wpływ na środowisko. INTERFERIE S.A. na bieżąco wywiązuje się ze wszystkich obowiązków nałożonych na Spółkę z tytułu ochrony środowiska.





## DANE EKONOMICZNE

## Wybrane dane finansowe w latach 2012-2016

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł					w tys. EUR				
	2016	2015	2014	2013	2012	2016	2015	2014	2013	2012
I. Przychody ze sprzedaży	47 626	45 035	40 800	38 801	38 155	10 884	10 762	9 739	9 214	9 142
II. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 854	4 429	2 231	2 413	1 949	881	1 058	532	573	477
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	4 877	6 495	2 980	2 528	4 221	1 114	1 552	711	600	1 011
IV. Zysk/Strata netto	4 245	5 669	2 509	2 156	3 660	970	1 355	599	512	877
V. Łączne dochody całkowite	3 943	5 651	2 608	2 074	3 703	901	1 351	623	493	887
VI. Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
VII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,29	0,39	0,17	0,15	0,25	0,07	0,09	0,04	0,04	0,06
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 414	8 707	4 272	6 553	8 493	1 694	2 081	931	1 556	2 035
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 797)	(1 860)	(1 659)	(2 679)	(20 648)	(411)	(444)	(396)	(636)	(4 947)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 264)	(3 218)	(2 654)	(3 200)	9 958	(517)	(769)	(634)	(760)	2 386
XI. Przepływy pieniężne netto razem	3 353	3 630	(41)	674	(2 197)	766	867	(99)	160	(526)
XII. Aktywa trwałe	127 222	127 608	128 055	128 473	127 817	28 757	29 944	30 043	30 978	31 265
XIII. Aktywa obrotowe	11 267	7 866	4 810	4 621	4 817	2 547	1 846	1 129	1 114	1 178
XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XV. Aktywa razem	138 489	135 474	132 865	133 094	132 634	31 304	31 790	31 172	32 092	32 443
XVI. Zobowiązania długoterminowe	9 314	11 268	13 304	15 606	15 730	2 105	2 644	3 121	3 763	3 848
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	10 083	9 055	10 061	10 596	10 630	2 279	2 125	2 360	2 555	2 600
XVIII. Kapitał własny	119 093	115 151	109 498	106 892	106 274	26 920	27 021	25 690	25 774	25 995

	Stan na 31 grudnia 2016	Stan na 31 grudnia 2015
<b>Aktywa ( w tys. zł )</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>127 222</b>	<b>127 608</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	102 388	103 303
Wartości niematerialne	1 834	788
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	21 949	22 346
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 001	1 121
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>11 267</b>	<b>7 866</b>
Zapasy	358	397
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 757	2 815
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	302	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 850	4 494
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>138 489</b>	<b>135 474</b>
<b>Pasywa ( w tys. zł )</b>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>119 093</b>	<b>115 151</b>
Kapitał akcyjny	72 821	72 821
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością księgową	3 873	3 873
Zyski zatrzymane	42 399	38 457
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19 396</b>	<b>20 323</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 313</b>	<b>11 268</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	20
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	6 387	7 775
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 238	2 097
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	655	1 376
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 083</b>	<b>9 055</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 850	6 577
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	1 703	2 273
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 530	205
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>138 489</b>	<b>135 474</b>

**Zmiany wartości bilansowych**

	Stan na 31 grudnia 2016	Stan na 31 grudnia 2015	Dynamika 2016/2015
<b>Aktywa ( w tys. zł )</b>			
Aktywa trwałe	127 222	127 608	100%
Aktywa obrotowe	11 267	7 866	143%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>138 489</b>	<b>135 474</b>	<b>102%</b>
<b>Pasywa ( w tys. zł )</b>			
KAPITAŁ WŁASNY	119 093	115 151	103%
ZOBOWIĄZANIA	19 396	20 323	95%
Zobowiązania długoterminowe	9 313	11 268	83%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 083	9 055	111%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>138 489</b>	<b>135 474</b>	<b>102%</b>

W trakcie 12 m-cy 2016 roku suma bilansowa w porównaniu z bilansem otwarcia wzrosła o wartość 3 015 tys. zł i wyniosła 138 489 tys. zł. Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

## Wyliczenie wyniku finansowego ( w tys. zł )

	Okres obrotowy		Dynamika 2016/2015	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2016	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015		
<b><u>Rachunek zysków i strat</u></b>				
1.	Przychody ze sprzedaży	47 626	45 035	106%
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	35 544	33 333	107%
3.	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 082</b>	<b>11 702</b>	103%
4.	Koszty sprzedaży	2 099	1 278	164%
5.	Koszty ogólnego zarządu	5 664	5 744	99%
6.	<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 854</b>	<b>4 429</b>	98%
7.	Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	4 877	6 495	59%
8.	Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	4 877	5 669	86%
9.	Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy, netto	(302)	(18)	-
10.	<b>CAŁKOWITE DOCHODY ŁĄCZNIE</b>	<b>3 943</b>	<b>5 651</b>	75%

## Struktura kosztów i przychodów ( w tys. zł )

	Okres obrotowy		Dynamika 2016/2015	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2016	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015		
1.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	35 544	33 333	107%
2.	Koszty sprzedaży	2 099	1 278	164%
3.	Koszty ogólnego zarządu	5 664	5 744	99%
4.	Pozostałe koszty i straty operacyjne	730	415	176%
5.	Koszty finansowe	912	340	268%

**Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów** INTERFERIE S.A w bieżącym okresie wzrósł o 7 pkt% w stosunku do analogicznego okresu roku 2015.

**Koszty sprzedaży** INTERFERIE S.A wzrosły o 64 pkt% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównie jest to efektem wzrostu środków wydatkowanych na: prowizje ze sprzedaży miejsc, reprezentację i reklamę oraz zatrudnienie.

**Koszty ogólnego Zarządu** INTERFERIE S.A utrzymane zostały na poziomie zbliżonym do poziomu z analogicznego okresu roku 2015.

**Pozostałe koszty operacyjne** INTERFERIE S.A wzrosły o 76 pkt% w porównaniu do 12 m-cy 2015 r. Powodem jest dokonany w odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, w kwocie 369 tys. zł dotyczący zlikwidowanego budynku byłej stołówki przy OSW Argentyt w Dąbkach. Niezamortyzowaną wartość odniesiono w koszty operacyjne.

**Koszty finansowe** INTERFERIE S.A wzrosły o 168 pkt% w porównaniu do 12 m-cy 2015 r. Wzrost spowodowany jest ujemnymi różnicami kursowymi oraz prowizją z tytułu refinansowania kredytów i pozyskania nowych na działalność inwestycyjną Spółki.

	za 12 miesięcy kończący się	za 12 miesięcy kończący się	Dynamika
--	--------------------------------	--------------------------------	----------

	31 grudnia 2016 ( w tys. zł )	31 grudnia 2015 ( w tys. zł )	2016/2015
1. Przychody ze sprzedaży	47 626	45 035	106%
2. Pozostałe przychody i zyski operacyjne	265	164	162%
3. Przychody finansowe	-	62	385%

**Przychody ze sprzedaży** INTERFERIE S.A w trakcie 12 m-cy wzrosły o 6 pkt%. Związane jest to ze wzrostem średniej ceny za pokój.

**Pozostałe przychody operacyjne** INTERFERIE S.A w porównaniu do roku 2016 wzrosły o 101 tys. zł.

**Przychody finansowe** – w 2016 roku Spółka zanotowała spadek przychodów finansowych związany z nadwyżką ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

## Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2016-2014

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników		
			2016	2015	2014
1	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk z roku obrotowego z dział. kontynuowanej} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	% 3,31	4,48	2,04
2	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk z roku obrotowego z dział. kontynuowanej} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	% 3,56	4,92	2,29
3	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	% 9,07	10,39	6,41
4	Rentowność sprzedaży usług	$\frac{\text{zysk ze sprz. usług} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	% 8,81	10,23	6,22
5	Rentowność sprzedaży towarów	$\frac{\text{zysk ze sprz. towarów} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	% 61,09	52,96	56,91

Dokonując analizy wskaźników rentowności kapitału należy zauważyć ich nieznaczne obniżenie się w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowności kapitału całkowitego spadła do poziomu 3,31%, rentowność kapitału własnego spadła do poziomu 3,56%.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wykazuje ich spadek w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowności obrotu (sprzedaży) na koniec grudnia 2016 w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. spadła o 1,32 pkt %, rentowność sprzedaży usług spadła o 1,42 pkt %. Wskaźnik rentowności sprzedaży towarów wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 8,13 pkt %.,

### Wskaźniki płynności finansowej Spółki w latach 2016-2014

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników		
			2016	2015	2014
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,12	0,87	0,48
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,08	0,82	0,44
3	Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,78	0,50	0,09
4	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązań	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$	0,14	0,15	0,18

Wskaźnik bieżącej płynności z poziomu 0,87 w 2015 roku wzrósł do poziomu 1,12 w 2016 r.

Wskaźnik szybki płynności finansowej na koniec grudnia 2016 roku wyniósł 1,08.  
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wzrósł z poziomu 0,5 w 2015 do 0,78 w roku 2016.  
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 0,14 z czego można wnioskować, iż Spółka posiada rezerwę co do możliwości zaciągnięcia dalszych zobowiązań kredytowych.

### Struktura rachunku przepływów pieniężnych

1. Działalność operacyjna	7 414 tys. zł
2. Działalność inwestycyjna	-1 797 tys. zł
3. Działalność finansowa	-2 264 tys. zł
Razem zmiana środków pieniężnych	3 353 tys. zł

### Sprawy sporne

Przeciwko Spółce w 2016 roku nadal toczyły się postępowania sądowe z powództwa:

a) Spółka prawa handlowego, wartość przedmiotu sporu 30 tys. zł . Spółka kwestionuje zasadność powództwa w całości, zarówno ze względów formalnych jak i merytorycznych.

b) Osoba fizyczna, wartość przedmiotu sporu 60 tys. zł. z tytułu odszkodowania do wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia w związku z nie rozliczenia się z powierzzonego mienia. Sprawa w toku, maksymalna kwot wg Kodeksu Pracy może być wypłacona do wysokości 15 tys. zł

### Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Spółka świadczy usługi dla podmiotów z zagranicy i narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty w szczególności EUR. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z posiadanych przez Spółkę należności i zobowiązań. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie zabezpiecza ryzyka kursowego z powodu headingu naturalnego. Spółka dysponuje zobowiązaniami z tytułu kredytu w walucie EUR.

INTERFERIE S.A. posiada kredyty o zmiennym oprocentowaniu, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Wysokość kredytów nie zagraża działalności bieżącej Spółki. Kredyty długoterminowe inwestycyjne zostały refinansowane Umową Kredytową z dnia 08.03.2016 r. i na dzień 31.12.2016 roku zostały wycenione według zamortyzowanego kosztu.

### Analiza wrażliwości instrumentów finansowych na zmianę kursu EURO i stopy procentowej na 31.12.2016

	Wartość narażona na ryzyko ( tys.zł)	Wartość bilansowa ( tys.zł)	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
			4,70 (+ 10%)	3,84 (-10%)	3,58%(+0,5%)	2,58%(-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	8 090	8 090	(809)	809	(40)	40
Należności z tytułu dostaw robót i usług	305	305	30	(30)		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług		0	0	0		
Środki pieniężne	763	763	76	(76)		
<b>Wpływ na wynik finansowy netto</b>			<b>703</b>	<b>(703)</b>	<b>(40)</b>	<b>40</b>

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

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

## b) ryzyko kredytowe

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

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

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

Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycję finansową, dotychczasową współpracę oraz stosowanie przedpłat w formie zaliczek. Należności od klientów instytucjonalnych dotyczą w znacznej mierze odbiorców współpracujących ze Spółką długoterminowo i zdaniem Spółki, jakość kredytowa tych należności jest dobra. Sprzedaż usług klientom indywidualnym odbywa się za pomocą przedpłat na rachunki bankowe, gotówką lub za pomocą kart kredytowych, stąd poziom należności od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wynosi odpowiednio:

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2016	Kategoria Zgodnie z MSR 39	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	DDS	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	PiN	3 003	3 003
Pozostałe należności		119	119
Lokaty i środki pieniężne	WwWGpWF	1 019	1 019
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia		6 830	6 830
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	PiN	53	53
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	(2 069)	(2 069)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		(811)	(811)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	(8 090)	(8 090)
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	(56)	(56)

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2015	Kategoria Zgodnie z MSR 39	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	DDS	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	PiN	3 119	3 119
Lokaty i środki pieniężne	WwWGpWF	1 328	1 328
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabyciaAktywa		3 166	3 166
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	PiN	133	133
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	(2 266)	(2 266)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		908	908
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	(10 043)	(10 043)
Zobowiązania z tytułu leasingu		(5)	(5)
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	(80)	(80)

Użyte skróty:

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

#### c) ryzyko utraty płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki, a następnie 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. Ponadto Spółka ma zawartą umowę systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (cesh pool). 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 lokowana w systemie zarządzania środkami pieniężnymi bądź zmniejsza otwarte linie kredytowe utrzymywane na rachunkach bankowych Spółki.

#### Niezdyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2016

	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	1 703	5 109	1 278	-
Zobowiązania z tytułu leasingu zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	4	32	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 069	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	23	-	-	-

#### Niezdyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2015

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



## Kwota zysku na akcję

	w tys. zł	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Zysk netto	4245	5 669
Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,29	0,39
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję	0,29	0,39

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

### Dywidenda

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano wypłaty dywidendy. Zarząd Spółki planuje, aby wynik finansowy za 2016 został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

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

Na wyniki Spółki w roku 2017 i kolejnych będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku dalszej realizacji strategii Spółki „sport i zdrowie cały rok”.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada zabezpieczeń transakcji w formie forwardów. W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę. W ocenie Zarządu nie mają miejsca zdarzenia kadrowe, majątkowe, finansowe, które mają istotny charakter przy ocenie kondycji Emitenta a nie zostałyby przez Zarząd ujawnione

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Kontrolę nad Spółką INTERFERIE S.A. sprawuje Fundusz Hotele 01 Spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna, który posiada 67,71% akcji Spółki. 15,09 % akcji posiada ZUW URBEX Sp. z o.o. Pozostałe 18,09% akcji znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy. Jednostką dominującą wyższego szczebla jest spółka KGHM Polska Miedź S.A, w której 31,79 % akcji posiada Skarb Państwa.

Z podmiotami powiązanymi przeprowadzono następujące transakcje:

Przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	Za okres od 01.01.16 do 31.12.16		
	przychody ze sprzedaży usług	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostce dominującej (KGHM)	5 884	-	-
Jednostce stowarzyszonej	1 156	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	651	-	-
Spółkom skarbu Państwa	21	-	-
<b>Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanym</b>	<b>7 712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Zakup od jednostek powiązanych	Za okres od 01.01.16 do 31.12.16	
	Zakup	
Od Spółek Skarbu Państwa	803	
Od jednostki dominującej (KGHM)	191	
Od jednostki stowarzyszonej	60	
Od pozostałych jednostek powiązanych	1 052	
<b>Razem, zakup od jednostek powiązanych</b>	<b>2 106</b>	

Zakup od jednostek powiązanych	Za okres od 01.01.15 do 31.12.15	
	Zakup	
Od Spółek Skarbu Państwa	697	
Od jednostki dominującej (KGHM)	182	
Od jednostki stowarzyszonej	137	
Od pozostałych jednostek powiązanych	1 564	
<b>Razem, zakup od jednostek powiązanych</b>	<b>2 580</b>	

Zarówno w 2016, jak i w 2015 r. INTERFERIE S.A. nie przeprowadzały transakcji z podmiotem bezpośrednio dominującym Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Stan na	
	31.12.2016	31.12.2015
Od jednostek dominujących (KGHM)	323	471
Od jednostki stowarzyszonej	100	233
Od pozostałych jednostek powiązanych	408	453
<b>Razem, należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>831</b>	<b>1 157</b>
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Stan na	
	31.12.2016	31.12.2015
Od jednostek dominujących (KGHM)	-	-
Od jednostki stowarzyszonej	-	-
Od pozostałych jednostek powiązanych (Zagłębie Lubin)	717	1 095
<b>Razem, należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>717</b>	<b>1 095</b>

Zobowiązania wobec	Stan na	
	31.12.2016	31.12.2015
Jednostek dominujących (KGHM)	24	39
Jednostki stowarzyszonej	1	5
Spółek Skarbu Państwa	121	48
Pozostałych jednostek powiązanych	83	114
<b>Razem, zobowiązania</b>	<b>228</b>	<b>206</b>

Spółka nie udzielała ani nie otrzymywała gwarancji od jednostek powiązanych.

Produkty sprzedaje się na warunkach obowiązujących w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

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

### Kredyty i pożyczki ( w tys. zł )

	Stan na dzień	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>		
Kredyty	6 387	7 775
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem</b>	<b>6 387</b>	<b>7 775</b>
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>		
Kredyty	1 703	2 268
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem</b>	<b>1 703</b>	<b>2 273</b>
<b>Kredyty i pożyczki, razem</b>	<b>8 090</b>	<b>10 048</b>

### 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:

- Kredyt A, w rachunku bieżącym udzielony INTERFERIE SA do maksymalnej wysokości 3.000.000,00 PLN z terminem spłaty do 30 marca 2017 roku.
- 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.
- 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.
- 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.

Kredyt A i Kredyt B zostały uruchomione 19.05.2016r. Kredyt C i Kredyt D zostanie uruchomiony po rozpoczęciu inwestycji i aktualny stan kredytów jest 0,0 zł.

Zabezpieczeniem Umowy Kredytowej jest:

- 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.
- 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, INTERFERIE S.A. zobowiązuje się do utrzymania w całym okresie kredytowania na odpowiednim poziomie kondycji finansowej wskaźnik LTV na poziomie wyższym niż 60 %

Zgodnie z umową, weryfikacja wskaźnika następuje w okresach kwartalnych i na dzień 31.12.2016r. wskaźnik był spełniony.

Na dzień publikacji Raportu, Spółka nie widzi zagrożeń w postaci wypowiedzenia Umowy Kredytowej z dnia 08.03.2016r.

Efektywna stopa procentowa dla kredytów otrzymanych w Bank Pekao S.A. wynosi: 2,41 %

INTERFERIE SA w 2016 roku zapłaciła odsetki z tytułu kredytów w wysokości 195 tys. zł.

Stan zobowiązań z tytułu kredytów przedstawia się następująco:

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31.12. 2016r.**

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka			
Bank Pekao S.A. umowa kredytowa z dnia 08.03.2016r.	Warszawa	8 990	2117	EUR	6 387	1 443	EUR	Euribor 3M powiększony o marżę banku w wysokości 1,75 p.a.	30.09.2021	Oświadczenie Kredytobiorców o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej do wysokości 43.468.766,92 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji , zastaw na udziałach, zastaw na przedsiębiorstwie, zastaw na rachunkach, pełnomocnictwo do rachunków bankowych, umowa cesji, umowa podporządkowania
<b>I. Ogółem</b>		<b>8 990</b>	<b>2 117</b>	<b>x</b>	<b>6 387</b>	<b>1 443</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>X</b>	<b>x</b>

**ZOBOWIĄZANIA KROTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK - stan na 31.12.2016r.**

Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys. zł	waluta	jedno stka	w tys. zł	waluta	jednostka			
Bank Pekao S.A. umowa kredytowa z dnia 08.03.2016r.	Warszawa	rata krótkoterminowa kredytu			1 703	385	EUR	Euribor 3M powiększony o marżę banku w wysokości 1,75 p.a.	31.12.2017	Patrz tabela powyżej
Bank Pekao S.A. umowa kredytowa z dnia 08.03.2016r.	Warszawa	3 000	-	PLN	0	-	PLN	Wibor 1M powiększony o marżę banku w wysokości 1,05 p.a	30.03.2017	Patrz tabela powyżej
<b>II. Ogółem</b>	<b>x</b>	<b>3 000</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>1 703</b>	<b>385</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

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

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

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

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

Dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym wynosi 3.000 tys. zł



## Oświadczenia Zarządu



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

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

#### ZASTRZEŻENIA

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

#### Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

#### Dane branżowe i rynkowe

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

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA w LEGNICY na dzień 31.12.2016 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
10.03.2017	Piotr Sosiński	Prezes Zarządu	
10.03.2017	Łukasz Ciołek	Wiceprezes Zarządu	