



# interferie.pl

sport i zdrowie cały rok



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2018**

*Niniejsze Sprawozdanie z działalności INTERFERIE S.A. w pierwszym półroczu 2018 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 poz.757). Dodatkowe informacje są dostępne w raporcie rocznym za 2017 rok.*

## 1. WSTĘP

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

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

INTERFERIE S.A. posiada do rejestru organizatorów turystyki i przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz wpis do rejestru organizatorów turnusów rehabilitacyjnych, w których uczestniczą osoby niepełnosprawne korzystające z dofinansowania ze środków Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

## 2. ORGANIZACJA SPÓŁKI

Spółka nie posiada oddziałów/jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U.2018 poz. 395 ze zmianami).

Przedmiot działalności Spółki określa jej Statut. Zasadniczo realizowany jest on poprzez:

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

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. Zgodnie z Regulaminem organizacyjnym INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy stanowią je:

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

## 3. SPÓŁKA STOWARZYSZONA

Kapitał zakładowy Spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. wynosi 61.317 tys. zł i dzieli się na 61.317 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w wysokości 32,63 % objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys. zł oraz aportem o wartości godziwej 19 808 tys. zł. Wniesiony aport obejmował prawo wieczystego użytkowania gruntów. Objęte udziały stanowią 32,63 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Objęte udziały zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki pw wartości godziwej wniesionego aportu oraz gotówki. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Otwarcie obiektu nastąpiło 5.11.2011 r.

#### 4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2018 ROKU:

Lp	Miesiąc	Zdarzenie
1	XII /2017	W dniu 31.12.2017 r. w Kancelarii Notarialnej w Lubinie zawarta została transakcja zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci INTERFERIE w Świnoujściu Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy BARBARKA przy ulicy Kasprowicza 8. Nabywcą jest Uzdrawisko Połczyn Grupa PGU S.A. z siedzibą w Połczynie-Zdroju. Cena sprzedaży: 15.214 680 zł. Cena sprzedaży nie uwzględnia podatku od towarów i usług.
2	II	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej
3.	IV	Zwyczajne Walne Zgromadzenie
4	V	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
5.	VI	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
6.	VI	Rejestracja zmian w Statucie
7	VII	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, powołanie do składu Rady Nadzorczej

W lipcu 2018 roku Spółka poinformowała, iż zamierza zakończyć w roku bieżącym świadczenie usług hotelowych w ośrodku w Głogowie oraz sprzedać ten obiekt. Planowane działania wpisują się w strategię Spółki zakładającą, iż Spółka będzie zarządzała siecią hotelową, która promuje i sprzedaje swoją ofertę, jako usługi z zakresu Medical SPA w obiektach o jednakowym, wysokim standardzie w wybranych atrakcyjnych miejscowościach w Polsce (głównie uzdrowiskowych), zapewniających określony potencjał noclegowy. Spółka w czerwcu roku bieżącego podjęła prace w zakresie zmiany projektu inwestycyjnego zmierzającego do rozbudowy ośrodka w Dąbkach. Podstawowym założeniem projektowanych zmian jest optymalizacja efektywności ekonomicznej projektu między innymi poprzez modyfikację proporcji w zakresie świadczenia usług na rzecz NFZ i klientów komercyjnych. Planowana realizacja projektu - czerwiec 2020 roku. Po rozbudowie ośrodek będzie oferował ponad 500 miejsc noclegowych. Obecnie inwestycja jest na etapie opracowania nowej koncepcji szczegółowej. Prace projektowe potrwać do końca 2018 r. W odniesieniu do inwestycji w Kołobrzegu Spółka zakończyła postępowanie wyboru koncepcji wstępnej i projektanta, któremu zostanie powierzone zadanie wykonania pełno branżowego projektu rozbudowy ośrodka w Kołobrzegu. Planowany termin zakończenia prac inwestycyjnych w Kołobrzegu to rok 2021. Po rozbudowie ośrodek będzie oferował ponad 550 miejsc noclegowych. Informacje dotyczące inwestycji w Dąbkach i Kołobrzegu były publikowane w raportach okresowych. Z uwagi na nowe unijne rozporządzenie dotyczące ochrony danych osobowych, które zaczęło obowiązywać od 25 maja 2018 roku, Spółka skoncentrowała się w II kwartale 2018 roku na pełnym dostosowaniu istniejących procedur w INTERFERIE S.A. i właściwym wdrożeniu nowego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO) w ramach wszystkich procesów operacyjnych i korporacyjnych spółki.

#### 5. INTERFERIE S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

INTERFERIE S.A. - statystyka notowań akcji Spółki w 2018 roku (do 30.06.2018 r.):

Zmiana [%]	<b>+3,78</b>
Zmiana [zł]	<b>+0,10</b>
Minimum [zł]	3,62
Minimum [%]	-2,16
Maksimum [zł]	4,30
Maksimum [%]	+16,22
Wolumen	54442
Obroty [mln. zł]	0,211
Średni wolumen	411
Średnie obroty [mln. zł]	0,002
Średni kurs	3,91
Sesje wzrost / spadek / bez zmian	17/15/105

Spółka prowadzi sekcję „relacji inwestorskich” na stronie [www.gpwinfostrefa.pl](http://www.gpwinfostrefa.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)). 9 lutego 2017 roku INTERFERIE S.A. przystąpiły do Programu Wspierania Płynności.

## 6. KONTROLA WEWNĘTRZNA, ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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 Spółce funkcjonuje Komitet Audytu wyłoniony w Radzie Nadzorczej Spółki. Kontrola wewnętrzna w Spółce oparta jest na wewnętrznych uregulowaniach. Proces sporządzania sprawozdań finansowych Zarządzenie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych oraz sprawozdań finansowych z uwzględnieniem Spółki stowarzyszonej realizowane jest w pierwszym etapie poprzez ich identyfikację i ocenę, a następnie podejmowanie odpowiednich działań skutkujących wyeliminowaniem lub przynajmniej zmniejszeniem zidentyfikowanych ryzyk. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych pełni Wiceprezes Zarządu. Za sporządzenie jednostkowego, jak i sprawozdania z wyceną udziałów w jednostce stowarzyszonej odpowiedzialne są komórki organizacyjne zajmujące się sprawozdawczością finansową. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z MSSF.

### Zarządzanie ryzykiem

INTERFERIE S.A. definiuje ryzyko jako wpływ niepewności, będącej integralną częścią prowadzonej przez nas działalności i mogącej skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych. Aby możliwe było ich osiągnięcie, niezbędna jest spójna i praktyczna metodyka zarządzania tą niepewnością.

#### Cele zarządzania ryzykiem:

- Zapewnienie tworzenia i ochrony wartości dla akcjonariuszy poprzez ustanowienie spójnego podejścia do identyfikacji, oceny, analizy ryzyk oraz wdrożenia odpowiedzi na ryzyka kluczowe;
- Wspieranie osiągania celów biznesowych poprzez wdrożenie narzędzi wczesnego ostrzegania o szansach i zagrożeniach;
- Zapewnienie silnego wsparcia dla podejmowania decyzji na wszystkich szczeblach organizacji;
- Budowa organizacji świadomej podejmowanego ryzyka i dążącej do ciągłego doskonalenia.

Ryzyka:

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 zdaniami Spółki, jakoś 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 jakoś kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki

c) ryzyko utraty płynności

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

d) ryzyko związane z konkurencją

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

e) ryzyko prawne

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

f) ryzyko utraty reputacji

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

g) analizując ryzyka związane z prowadzonymi inwestycjami w Dąbkach i Kołobrzegu 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 zмовы cenowej
- 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 nieuchwalenia zmian w Miejscowym Planie Zagospodarowania Przestrzennego umożliwiających realizację inwestycji,
- ryzyko złej interpretacji przepisów prawa.

**Kodeks Etyki**

Zadaniem Kodeksu Etyki jest zapewnienie zgodności zachowania z najwyższymi standardami opartymi na wartościach: bezpieczeństwie, współdziałaniu, zorientowaniu na wyniki, odpowiedzialności. Kodeks Etyki jest wyznacznikiem właściwego postępowania w miejscu pracy i pomaga nam w podejmowaniu codziennych decyzji.

Wzmacnia nas jako zespół. Buduje również nasz wizerunek jako firmy stabilnej, odpowiedzialnej i społecznie zaangażowanej.

#### **BEZPIECZEŃSTWO**

- Życie i zdrowie naszych pracowników jest dla nas najwyższym priorytetem.
- Szanujemy środowisko naturalne i społeczności lokalne, wśród których działamy.
- Stawiamy na ciągłość i stabilność funkcjonowania.

#### **WSPÓŁDZIAŁANIE**

- Pracujemy zespołowo, dzieląc się wiedzą i doświadczeniem.
- W dyskusji szanujemy poglądy innych i jesteśmy otwarci na nowe spojrzenie.
- Korzystamy z talentów pracowników i szanujemy wielokulturowość.

#### **ZORIENTOWANIE NA WYNIKI**

- Stawiamy sobie ambitne cele i nieustannie rozwijamy się.
- Wychodzimy z inicjatywą i podejmujemy dodatkowy wysiłek na rzecz Spółki.
- Dobrze wykonujemy swoją pracę, wykorzystując do tego właściwe narzędzia i korzystając z najlepszych rozwiązań opartych na posiadanej wiedzy.

#### **ODPOWIEDZIALNOŚĆ**

- Dajemy dobry przykład innym, działając w sposób transparentny i odpowiedzialny społecznie.
- Bierzemy odpowiedzialność za nasze decyzje, zobowiązania i ciągły rozwój.
- Budujemy długotrwałe relacje z naszymi partnerami biznesowymi i społecznymi.

#### **Polityka dotycząca przeciwdziałania korupcji**

INTERFERIE S.A. stoi na stanowisku, że we wszystkich działaniach przedsiębiorstwa niezbędne jest zachowanie podstawowych wartości etycznych i prowadzenie interesów w sposób uczciwy. Dostrzegając wagę problemu korupcji INTERFERIE S.A. decyduje się na podjęcie działań minimalizujących ryzyko w tym zakresie oraz wyeliminowanie wszelkich zjawisk korupcyjnych mogących zachodzić w związku z funkcjonowaniem przedsiębiorstwa. Korupcję zdefiniowaliśmy jako - wszelkie nadużycia związane z przyjmowaniem, obiecywaniem i wręczaniem jakichkolwiek korzyści majątkowych i osobistych.

#### **Polityki dotyczące zagadnień poszanowania praw człowieka, zagadnień społecznych i ich wyniki**

Emitent wprowadził Politykę antymobbingową. Celem wprowadzenia polityki antymobbingowej i antydyskryminacyjnej jest wspieranie działań sprzyjających budowaniu pozytywnych relacji między pracownikami Spółki oraz ochrona pracowników przed wystąpieniem mobbingu i dyskryminacji w miejscu pracy lub w związku z pracą oraz w przypadkach wystąpienia tych zjawisk.

Pracodawca podejmuje wszelkie przewidziane przez obowiązujące przepisy prawa działania, by środowisko pracy było wolne od mobbingu, dyskryminacji oraz innych form przemocy psychicznej wobec pracownika, zarówno ze strony przełożonych jak i innych pracowników.

Pracodawca zobowiązany jest w szczególności do

a) podejmowania wszelkich przewidzianych przepisami prawa działań celem zapobiegania mobbingowi i dyskryminacji oraz eliminowania skutków społecznych mobbingu i dyskryminacji w środowisku pracy, w tym w szczególności do odpowiednich działań interwencyjnych,

b) udzielania niezbędnej pomocy ofiarom dyskryminacji, mobbingu oraz molestowania seksualnego.

Zobowiązuje się pracowników pełniących funkcję kierownicze do podjęcia szczególnych starań w celu zapewnienia środowiska pracy wolnego od mobbingu oraz dyskryminacji. Pracownicy wszystkich jednostek organizacyjnych zobowiązani są do niepodejmowania działań noszących cechy mobbingu oraz dyskryminacji i przeciwdziałania ich stosowaniu przez inne osoby w środowisku pracy. Każdy pracownik, który czuje się ofiarą mobbingu lub dyskryminacji ma prawo żądać podjęcia przez Pracodawcę działań zmierzających do wyeliminowania tych zjawisk, zniwelowania ich skutków oraz zastosowania przewidzianych przez przepisy prawa sankcji wobec osób dopuszczających się danego naruszenia

Celem eliminowania takich zagrożeń w Spółce podjęto inicjatywę powołania mediatorów, spośród pracowników Spółki. Osoby takie po przejściu szkoleń specjalistycznych będą wspierały pracowników Spółki oraz pomagały rozwiązywać konflikty.

Każde zgłoszenie jest szczegółowo badane, jednak nie stwierdzono żadnych przypadków dyskryminacji, mobbingu, molestowania seksualnego itp.

Przeprowadzono anonimową ankietę, oraz audyt w poszczególnych jednostkach organizacyjnych. Audyt i ankieta będą przeprowadzane cyklicznie we wszystkich jednostkach. Wskaźniki dotyczące zagadnień poszanowania praw człowieka, zagadnień społecznych: ilość wdrożonych procedur, wyniki ankiet przeprowadzanych wśród pracowników.

## 7. AKCJONARIUSZE

### Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2018 r. w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych przedstawia się tak jak w tabeli poniżej. Na dzień przekazania raportu nie uległ on zmianie.

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
Fundusz Hotele 01 spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna	67,71 %	9 861 625
URBEX Sp. z o.o.	15,09%	2 197 969
Pozostali	17,20%	2 504 606

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

- za pośrednictwem Podmiotu Zależnego 2, 261 000 akcji INTERFERIE S.A. stanowiących 1,79 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 261 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 1,79 % ogólnej liczby głosów oraz

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

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.

Zatem pośrednio, poprzez podmioty zależne, Fundusz posiada łącznie 10 122 625 akcji INTERFERIE S.A. stanowiących 69,50% w kapitale zakładowym i uprawniających do 10 122 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, stanowiących 69,50% ogólnej liczby głosów.

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 Spółką portfelową funduszu zarządzanego przez KGHM TFI S.A. W aktywach KGHM TFI znajdują się Uzdrowisko Cieplice, Uzdrowisko Połczyn, Uzdrowiska Kłodzkie, Uzdrowisko 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>

Specjalne uprawnienia kontrolne posiadaczy papierów wartościowych - nie dotyczy. Ograniczenia wykonywania prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności papierów wartościowych - nie dotyczy

## **8. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA**

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 odpis 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 trzuminutowej 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.

## **9. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE**

### **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. Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołanie członków Zarządu poprzedza przeprowadzenie postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata na Członka Zarządu. Rada Nadzorcza przeprowadza postępowanie kwalifikacyjne w przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających powołanie Członka 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.

Kandydatem na Członka Zarządu może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) posiada wykształcenie wyższe lub wykształcenie wyższe uzyskane za granicą uznane w Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie właściwych przepisów prawa,
- 2) posiada co najmniej 5-letni okres zatrudnienia na podstawie umowy o pracę, powołania, wyboru, mianowania, spółdzielczej umowy o pracę, lub świadczenia usług na podstawie innej umowy lub wykonywania działalności gospodarczej na własny rachunek,
- 3) posiada co najmniej 3-letnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych lub samodzielnych albo wynikające z prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek,
- 4) spełnia inne niż wymienione w pkt. 1) – 3) wymogi określone we właściwych przepisach prawa, a w szczególności nie narusza ograniczeń lub zakazów zajmowania stanowiska członka organu zarządzającego w spółkach handlowych.

Członkiem Zarządu Spółki nie może być osoba, która spełnia przynajmniej jednej z poniższych warunków:

- 1) pełni funkcję społecznego współpracownika albo jest zatrudniona w biurze poselskim, senatorskim, poselsko-senatorskim lub biurze posła do Parlamentu Europejskiego na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,

- 2) wchodzi w skład organu partii politycznej reprezentującego partię polityczną na zewnątrz oraz uprawnionego do zaciągania zobowiązań,
- 3) jest zatrudniona przez partię polityczną na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,
- 4) pełni funkcję z wyboru w zakładowej organizacji związkowej lub zakładowej organizacji związkowej spółki z grupy kapitałowej,
- 5) jej aktywność społeczna lub zarobkowa rodzi konflikt interesów wobec działalności Spółki.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów. Zasady i tryb pracy Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu INTERFERIE S.A.

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

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

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

Kandydat na członka Rady Nadzorczej musi posiadać pozytywną opinię Rady do spraw spółek z udziałem Skarbu Państwa i państwowych osób prawnych. Kandydatem na członka Rady Nadzorczej może być osoba, która:

- 1) posiada wykształcenie wyższe lub wykształcenie wyższe uzyskane za granicą uznane w Rzeczypospolitej Polskiej oraz posiada co najmniej 5-letni okres zatrudnienia na podstawie umowy o pracę, powołania, wyboru, mianowania, spółdzielczej umowy o pracę, lub świadczenia usług na podstawie innej umowy lub wykonywania działalności gospodarczej na własny rachunek, a także spełnia przynajmniej jeden z poniższych wymogów:
  - a) posiada stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych, prawnych lub technicznych;
  - b) posiada tytuł zawodowy radcy prawnego, adwokata, biegłego rewidenta, doradcy podatkowego, doradcy inwestycyjnego lub doradcy restrukturyzacyjnego;
  - c) ukończyła studia Master of Business Administration (MBA);
  - d) posiada certyfikat Chartered Financial Analyst (CFA);
  - e) posiada certyfikat Certified International Investment Analyst (CIIA);
  - f) posiada certyfikat Association of Chartered Certified Accountants (ACCA);
  - g) posiada certyfikat Certified in Financial Forensics (CFF);
  - h) posiada potwierdzenie złożenia egzaminu przed komisją powołaną przez Ministra Przekształceń Własnościowych, Ministra Przemysłu i Handlu, Ministra Skarbu Państwa lub Komisją Selekcyjną powołaną na podstawie art. 15 ust. 2 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji;
  - i) posiada potwierdzenie złożenia egzaminu przed komisją powołaną przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa na podstawie art. 12 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników;
  - j) złożyła egzamin dla kandydatów na członków organów nadzorczych przed komisją egzaminacyjną wyznaczoną przez Prezesa Rady Ministrów,
- 2) nie pozostaje w stosunku pracy ze Spółką ani nie świadczy pracy lub usług na jej rzecz na podstawie innego stosunku prawnego,
- 3) nie posiada akcji w spółce zależnej, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 4) nie pozostaje ze spółką, o której mowa w pkt 3), w stosunku pracy ani nie świadczy pracy lub usług na jej rzecz na podstawie innego stosunku prawnego,
- 5) nie wykonuje zajęć, które pozostawałyby w sprzeczności z jej obowiązkami jako członka organu nadzorczego albo mogłyby wywołać podejrzenie o stronniczość lub interesowność lub rodzić konflikt interesów wobec działalności Spółki,
- 6) spełnia inne niż wymienione w pkt 1) - 5) wymogi dla członka Rady Nadzorczej, określone w przepisach prawa.

**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 świadczenie usług zarządzania zawarte na czas określony z członkami Zarządu przewidują, iż w razie rozwiązania przedmiotowej umowy albo wypowiedzenia przez Spółkę umowy za wypowiedzeniem, członkowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia stałego pod warunkiem pełnienia przez członka Zarządu funkcji przez okres co najmniej 12 (dwunastu) miesięcy przed rozwiązaniem umowy. Odprawa

nie przysługuje w przypadku: (1) wypowiedzenia, rozwiązania lub zmiany umowy wskutek zmiany funkcji pełnionej przez członka Zarządu w składzie Zarządu, (2) wypowiedzenia, rozwiązania lub zmiany umowy wskutek powołania członka Zarządu na kolejną kadencję Zarządu, (3) objęcia funkcji członka zarządu w spółce w ramach Grupy Kapitałowej, (4) rezygnacji z pełnienia funkcji.

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

## **ORGANY SPÓŁKI**

### **Zarząd Spółki (na dzień 30.06.2018 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, 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 zakupowa Spółki
  - polityka ekonomiczna, finansowa, kontroling i budżetowanie,
  - rachunkowość i sprawozdawczość, polityka księgową i podatkową oraz płacową,
  - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
  - zarządzanie ryzykiem,
  - inwestycje kapitałowe,oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

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. Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołanie członków Zarządu poprzedza przeprowadzenie postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata na Członka Zarządu. Rada Nadzorcza przeprowadza postępowanie kwalifikacyjne w przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających powołanie Członka 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.

**Rada Nadzorcza Spółki (na dzień 30.06.2018 r.):**

Jacek Drobny Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki  
 Marcin Wojdyła Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki  
 Sławomir Kozioł Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki  
 Brygida Bielawska  
 Bartłomiej Garbicz  
 Krystian Mieszkała

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Marcin Wojdyła Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki  
 Sławomir Kozioł Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki  
 Brygida Bielawska  
 Bartłomiej Garbicz  
 Zbigniew Hajłasz  
 Krystian Mieszkała

Zmiany w składzie osób nadzorujących w okresie od 01.01.2018 r. do dnia sporządzenia sprawozdania:

**22.02.2018** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. na 6 osób i powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Krystiana Mieszkała,

**06.07.2018** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. podjęło decyzję o odwołaniu Pana Jacka Drobnego ze składu Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. i powołaniu do Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Hajłasa.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki (na dzień 30.06.2018 r.):

Bartłomiej Garbicz Przewodniczący Komitetu Audytu  
 Sławomir Kozioł  
 Krystian Mieszkała

**10. MODEL BIZNESOWY**

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

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

**Misja:** Sport i zdrowie cały rok

Wzrost wartości przedsiębiorstwa liczonego, jako  $\Delta EV$  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)

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.

Model biznesowy INTERFERIE S.A.

	Hotele nadmorskie	Hotele górskie	Cała spółka
Model biznesowy	Wynik na działalności hoteli należących do INTERFERIE S.A. oraz opłaty za zarządzanie i znak towarowy Interferie Medical SPA	Wyniki działalności hoteli należących do INTERFERIE S.A.	<b>Stabilny</b>
Sezonowość	Duża sezonowości działalności EBITDA zazwyczaj najwyższa w Q3	Duża sezonowość działalności EBITDA zazwyczaj najwyższa w Q1	<b>Średnia (zbilansowana)</b>

Kluczowe czynniki	Polityka NFZ refinansowania sanatoriów, liczba turystów niemieckich i polskich	Liczba osób aktywnie wypoczywających, rynek szkoleniowy firm, warunki atmosferyczne	<b>Zdywersyfikowane</b>
Koncentracja geograficzna	Koncentracja w atrakcyjnych nadmorskich miejscowościach uzdrowiskowych	Koncentracja w atrakcyjnych miejscowościach górskich	<b>Zachodnia część Polski</b>
Zapotrzebowanie na kapitał	Wysokie	Wysokie	<b>Wysokie</b>

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

- a. Rosnące zainteresowanie usługami wypoczynkowymi połączonymi z pakietami medycznymi. *Trudny dostęp do oferty uzdrowisk w ramach refundacji (środki na leczenie uzdrowiskowe stanowią niespełna 1% środków wydawanych w Polsce na opiekę zdrowotną).*
- b. Potencjał wzrostu polskiego i niemieckiego rynku zdrowotnego.
- c. Rosnący udział osób w wieku emerytalnym w populacji społeczeństwa polskiego oraz w krajach sąsiadujących
- d. Wysoki poziom usług przy jednoczesnej przewadze cenowej polskiego rynku medycznego.

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

- Coraz większa specjalizacja ośrodków lub przynajmniej specjalizacja wybranych pakietów medycznych dających przewagę konkurencyjną
- Koncentracja zarówno na pacjentach krajowych jak i międzynarodowych - nawet tych gotowych podróżować dalej w celu uzyskania specjalistycznej opieki w Medical SPA
- Stworzenie istotnej Grupy Medical SPA dającej korzyści skali – tj. zarówno efektywność kosztową jak i potencjał przychodowy
- Dalsza współpraca z Touroperatorami i zwiększanie ich liczby (możliwe dzięki wzrostowi ilości miejsc), a przez to realizowanie większości przychodów przez ten kanał sprzedaży
- Dalszy rozwój kanałów sprzedaży do klientów indywidualnych (portale, strona www i in.) oraz Klientów MICE
- Zabiegi Medical, jako kluczowy element działalności operacyjnej Hotelu
- Zniwelowanie charakterystycznej dla hotelarstwa wysokiej sezonowości
- Wydzielona baza Medical w ramach infrastruktury hoteli, a nie łączenie stref Medical i SPA&Wellness. Baza zdolna wykonywać ok 200 tys. zabiegów rocznie
- Podział rehabilitacji na 3 główne działy:
  - Fizykoterapia
  - Wodolecznictwo
  - Kinezyterapia
- Baza SPA&Wellness, jako osobny obszar w hotelu
- Efektywność kosztowa - rozbudowa ośrodków w oparciu o nowoczesne materiały, funkcjonalny układ dostosowany do zaplanowanego modelu biznesowego oraz renomowani wykonawcy.

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

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

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

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

Kryteria, jakie prawdopodobnie będą brane pod uwagę przy opracowywaniu wytycznych dla obiektów, aby odpowiedzieć na oczekiwania klientów:

- lokalizacja w atrakcyjnych dla klienta medycznego miejscowościach,
- możliwość rozbudowy do optymalnej liczby pokoi tj. ok 300,
- strefa basenowa,

- restauracja,
- standard pokoi 3+,
- programy all-inclusive,
- strefy rozrywki pod dachem,
- wydzielona strefa SPA,
- wydzielona strefa Medical (rehabilitacja i zabiegi lecznicze).

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

Działalność według segmentów w INTERFERIE S.A.

dane w tys. zł	Działalność hotelarska			Wszystkie pozostałe segmenty			Łącznie dane Spółki		
	6 m-cy 2018 r.	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2018 r.	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2018 r.	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>19 733</b>	<b>20 539</b>	<b>19 320</b>	<b>2 141</b>	<b>1 585</b>	<b>2 108</b>	<b>21 874</b>	<b>22 124</b>	<b>21 428</b>
- przychody osiągnięte z transakcji z innymi segmentami			-		-	-		-	-
- przychody zewnętrzne	19 733	20 539	19 320	2 141	1 585	2 108	21 874	22 124	21 428

## 11. NAKŁADY INWESTYCYJNE

### Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2018 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2017 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	30.06.2017 r.
Inwestycje odtworzeniowe	191	683	527
Inwestycje modernizacyjne	730	1.185	305
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	192	3.146	152
<b>R A Z E M</b>	<b>1.113</b>	<b>5.014</b>	<b>984</b>

Równolegle Spółka w I półroczu 2018 r. prowadziła prace przygotowawcze/projektowe dla inwestycji w:

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

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

Rada Miasta Kołobrzeg nie przyjęła wniosku Spółki o zmianę Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego. W związku z tym Spółka ogłosiła konkurs na wykonanie koncepcji rozbudowy i modernizacji istniejącego obiektu w oparciu o istniejący Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego. Zakończono proces wyboru Pracowni Projektowej, która będzie wykonawcą pełno branżowego projektu budowlanego. Konkurs wygrała Pracownia Projektowa CKK Architekci z siedzibą w Gdyni. Obecnie inwestycja jest na etapie zatwierdzenia nowych założeń projektu oraz zawarcia umowy na wykonanie projektu.

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

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

W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcę uzyskano oferty, których ceny znacznie przekroczyły założenia budżetowe. Zarząd podjął decyzję o ich odrzuceniu i opracowaniu nowej koncepcji rozbudowy w ograniczonym zakresie. Zmiany koncepcji sprowadzają się do zakresu koniecznego dla optymalizacji efektywności ekonomicznej projektu. Przyjmuje się zmianę proporcji pomiędzy kontraktem z NFZ i klientem komercyjnym (zwiększenie udziału klienta komercyjnego i generowanie wyższych przychodów z tego segmentu).

W nowym modelu zrezygnowano z budowy Aquaparku oraz budynku hotelowego „PAWEŁ”. Zamiast Aquaparku zostanie wybudowany basen rehabilitacyjny przy nowej strefie zabiegowej. Zmniejszono program zabiegowy, uzupełniając dotychczasowy o diatermię i kriokomorę.

W centralnej części zespołu obiektów zostanie wybudowany nowy budynek bazy zabiegowej i SPA, a dotychczasowe pomieszczenia, w której baza się w znajdowała zostaną przeznaczone na pokoje. Powiększona i zmodernizowana zostanie baza żywieniowa, której lokalizacja nie ulegnie zmianie. Cały istniejący budynek „ADRIAN” zostanie zmodernizowany i podniesiony zostanie jego standard. Budynek „ADRIAN” w całości zostanie przeznaczony dla klienta komercyjnego ( 77 miejsc noclegowych).

Obecnie inwestycja jest na etapie opracowania nowej koncepcji szczegółowej i zatwierdzenia nowych założeń projektu, po czym zostanie wykonany pełno branżowy projekt budowlany.

Inwestycja sfinansowana zostanie środkami własnymi oraz kredytem bankowym.

#### **Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2018 - 2022**

W latach 2018 – 2022 Spółka zamierza inwestować w rozbudowę istniejącej bazy celem zwiększenia poziomu obłożenia w ciągu całego roku, uzyskania lepszych wyników finansowych, poszerzenia bazy oraz satysfakcji gości/pacjentów wraz z podnoszeniem standardów usług:

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

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

#### **Interferie Medical SPA Sp. z o.o.**

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2018 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2017 r. przedstawiają się następująco:

<b>Rodzaj oraz przedmiot inwestycji</b>	<b>30.06.2018 r.</b>	<b>31.12.2017 r.</b>	<b>30.06.2017 r.</b>
Inwestycje odtworzeniowe	263	729	375
Inwestycje modernizacyjne	67	182	166
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	48	2.978	1.298
<b>R A Z E M</b>	<b>378</b>	<b>3.889</b>	<b>1.839</b>

#### **Ochrona środowiska**

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

#### **12. SZANSE I ZAGROŻENIA**

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

Zagrożenia:

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

#### **Szanse:**

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

Korzystne prognozy makroekonomiczne, w połączeniu z rosnącą liczbą turystów oraz wzrostem zamożności społeczeństwa pozwalają optymistycznie patrzeć w przyszłość w perspektywie kolejnego roku. Jednakże rosnąca podaż obiektów noclegowych na rynku, silna konkurencja na wielu płaszczyznach, rynek pracy zmieniający się na korzyść pracownika oraz rosnąca inflacja mogą skutkować spowolnieniem w branży w najbliższym czasie. Mimo oddziaływania wielu czynników na hotelarstwo, czasem trudnych do przewidzenia, prognozy dla branży są wciąż optymistyczne w nadchodzących miesiącach.

#### **Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.**

Zarząd realizuje przyjętą strategię rozwoju Spółki w segmencie turystyki zdrowotnej i związanych z nią inwestycji. Przeprowadzono proces zabezpieczenia odpowiedniej struktury finansowania. W ramach procesu dokonano refinansowania obecnych kredytów oraz pozyskania nowych na rozbudowę i przebudowę obiektów w Dąbkach i Kołobrzegu. Struktura finansowania oparta jest o potencjał Spółek INTERFERIE S.A. oraz Interferie Medical SPA, które są stronami umowy kredytowej.

Innym czynnikiem mającym wpływ na przychody Spółki są warunki atmosferyczne. Brak opadów śniegu w miesiącach zimowych miał zdecydowany wpływ na liczbę turystów w hotelach górskich, jednakże podjęcie przez Zarząd innych działań, w celu realizacji wyższego poziomu sprzedaży, zaowocowało osiągnięciem dobrych przychodów tych jednostek.

W perspektywie kolejnych kwartałów wpływ na wyniki mogą mieć planowane inwestycje w obiektach INTERFERIE w Dąbkach i INTERFERIE w Kołobrzegu.

Zarząd nie widzi ryzyka związanego z utratą płynności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w notcie II niniejszego sprawozdania finansowego.

W chwili obecnej, poza opisanymi powyżej, 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.

### **13. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

#### **Otoczenie ekonomiczne.**

W okresie styczeń - maj 2018 odnotowany został wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i wyniósł 6,1%. W przetwórstwie przemysłowym produkcja wzrosła o 6,2%. Odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej o 24,0%. Poziom cen mierzony wskaźnikiem CPI był o 1,6% wyższy niż przed rokiem. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1 002,2 tys. osób (spadek o 16,6%). Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 6,1%. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 4 737 zł (wzrost o 7,3% w ujęciu nominalnym). Przeciętna emerytura i renta z pozarolniczego systemu ubezpieczeń wzrosła o 3,9%, a przeciętna emerytura i renta rolników indywidualnych o 2,3% (w ujęciu nominalnym). Realizacja dochodów wyniosła 43,3%, a wydatków 36,4% zaplanowanych w Ustawie, natomiast nadwyżka budżetowa wyniosła 9,6 mld zł. Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych. Na rynku walutowym złoty



umocnił się w stosunku do dolara oraz wobec euro. Na koniec kwietnia 2018 roku na rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano nadwyżkę w wysokości 367 mln EUR wobec nadwyżki na poziomie 2 299 mln EUR na koniec kwietnia 2017 roku

Według marcowej projekcji NBP, w latach 2018–2020 polska gospodarka będzie się rozwijać w średnim tempie około 3,9% r/r, a luka popytowa wzrośnie do poziomu 1,8% produktu potencjalnego. Istotną składową wzrostu popytu krajowego pozostanie spożycie indywidualne, choć jego dynamika w latach 2018-2020 powinna się stopniowo obniżyć. W połączeniu z oczekiwanym obniżeniem się wzrostu gospodarczego w strefie euro w horyzoncie projekcji, ma się to przełożyć na stopniowe obniżanie się dynamiki krajowego PKB. Ponadto, zgodnie z centralną ścieżką projekcji NBP, w latach 2018- 2020 oczekiwany jest ujemny wkład eksportu netto do PKB. W ślad za obniżeniem się nadwyżki w obrotach handlowych oczekiwany jest spadek łącznego salda rachunku bieżącego i kapitałowego, jednak pozostanie ono na dodatnim poziomie. Korzystnej sytuacji w sferze realnej polskiej gospodarki towarzyszyć będzie kształtowanie się inflacji na umiarkowanym poziomie. Scenariusz centralny projekcji, przedstawia najbardziej prawdopodobny rozwój sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Głównym źródłem niepewności dla tego scenariusza są możliwe zmiany sytuacji gospodarczej w otoczeniu polskiej gospodarki oraz przyszłe zmiany podaży siły roboczej w kraju. Jednym z głównych wyzwań dla przyszłej aktywności gospodarczej jest wymagająca sytuacja na rynku pracy: niedobór pracowników i rosnąca dynamika wynagrodzeń. W większości krajów regionu obserwujemy wyraźny spadek stopy bezrobocia w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co przekłada się na jednocyfrowe wartości stopy bezrobocia. Stopa bezrobocia w części gospodarek osiągnęła w ostatnich miesiącach najniższe poziomy w historii (w Polsce – 5,9%, Czechach – 3%, Rumunii – 3,6% i na Węgrzech – 3,7%). Niskie bezrobocie i deficyt pracowników sprawiają, że pracodawcy, aby przyciągnąć i zatrzymać pracowników muszą znacznie podnosić wynagrodzenia, co powoduje kurczenie się marż.

Wyszczególnienie	Jednostka	2017	V 2017	V 2018	I-V 2018	2018 <sup>5</sup>
<b>Rachunki Narodowe<sup>1</sup></b>						
PKB	dynamika	104,6 <sup>3</sup>			105,2 <sup>3,4</sup>	103,8
Spożycie ogółem	dynamika	104,4 <sup>3</sup>			104,5 <sup>3,4</sup>	103,6
Spożycie indywidualne	dynamika	104,8 <sup>3</sup>			104,8 <sup>3,4</sup>	103,8
Akumulacja	dynamika	106,2 <sup>3</sup>			121,0 <sup>3,4</sup>	107,9
Nakłady brutto na środki trwałe	dynamika	103,4 <sup>3</sup>			108,1 <sup>3,4</sup>	109,1
<b>Ceny</b>						
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych	dynamika	102,0	101,9	101,7	101,6	102,3
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu	dynamika	102,9	102,4	102,8	100,9	
<b>Produkcja<sup>2</sup></b>						
Produkcja sprzedana przemysłu	dynamika	106,6 <sup>A</sup>	109,2	105,4	106,1	106,5 <sup>6</sup>
Produkcja budowlano-montażowa	dynamika	106,6 <sup>A</sup>	108,3	120,8	124,0	116,5 <sup>6</sup>
<b>Wynagrodzenia</b>						
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej, w tym:	zł	4 272 <sup>A</sup>				
- w sektorze przedsiębiorstw	zł	4 530 <sup>A</sup>	4 391	4 697	4 737	
<b>Rynek pracy</b>						
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys. osób	6 017	5 990	6 210	6 200	
Stopa bezrobocia (stan na koniec okresu)	%	6,6	7,3	6,1	6,1	6,2

Dynamika (100=analogiczny okres roku poprzedniego); R/R (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego); A – dotyczy pełnej zbiorowości; 1 – dane zaprezentowano w oparciu o metodologię ESA2010; 2 – dla przedsiębiorstw o liczbie pracujących powyżej 9 osób; 3 – dane wstępne GUS; 4 – dane za styczeń-marzec; 5 – prognoza według Założeń Projektu Budżetu Państwa na rok 2019; 6 – prognoza DAG MPiP.

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

Na wyniki Spółki w III kw. 2018 r. będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczany z uwagi na postępującą specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku pobytów sanatoryjno-leczniczych i realizację pakietów z zakresu „Sport i Zdrowie”. W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę. W ocenie Zarządu nie mają miejsca zdarzenia kadrowe, majątkowe, finansowe, które mają istotny charakter przy ocenie kondycji Emitenta, a nie zostałyby przez Zarząd ujawnione.

### 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>2</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 przeznaczane na leczenie uzdrowiskowe stanowią średnio ok. 1% środków wydawanych w Polsce na opiekę zdrowotną. Stosunek ten nie zmienia się znacząco na przestrzeni ostatnich lat. Państwowe i prywatne środki przeznaczane na służbę zdrowia w Polsce należą do jednych z najniższych w Unii Europejskiej - średnio 854 dolary rocznie na obywatela. Przewiduje się wzrost rynku Wellness o 9,1% rocznie. 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.

#### 14. WYBRANE DANE FINANSOWE

##### WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI INTERFERIE S.A.

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2018 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2017 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2018 (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2017 (niebadane)
I. Przychody ze sprzedaży	21 874	22 124	5 160	5 209
II. Zysk z działalności operacyjnej	865	-16	204	-4
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	740	1 531	175	360
IV. Zysk/Strata netto	652	1 456	154	343
V. Łączne dochody całkowite	652	1 456	154	343
VI. Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
VII. Zysk/Strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,10	0,01	0,02
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 146	1 742	742	410
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 272	767	2 659	181
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 074	-1 097	-253	-258
XI. Przepływy pieniężne netto razem	13 344	1 412	3 148	332

	Stan na 30.06.2018 (niebadane)	Stan na 01.01.2018 (niebadane)	Stan na 30.06.2018 (niebadane)	Stan na 01.01.2018 (niebadane)
XII. Aktywa trwałe	117 994	118 559	27 053	27 965
XIII. Aktywa obrotowe	26 235	27 333	6 015	6 447
XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
XV. Aktywa razem	144 230	145 892	33 068	34 413
XVI. Zobowiązania długoterminowe	6 927	7 642	1 588	1 803
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 376	10 975	2 150	2 589
XVIII. Kapitał własny	127 927	127 275	29 330	30 021

Poziom przychodów ze sprzedaży spadł o ok 1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec czerwca 2018 r. przychody ze sprzedaży wyniosły: 21 874 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego kiedy wyniosły 22 124 tys. zł. Jest to tylko pozorny spadek ponieważ w analogicznym okresie roku ubiegłego w strukturze Spółki funkcjonował obiekt Barbarka (sprzedany w grudniu 2017 r.).

Wynik netto w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadł o 894 tys. zł i wyniósł: 652 tys. zł (w roku ubiegłym: 1 456 tys. zł). Głównym powodem takiego wyniku netto był wyższy udział w wyniku jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej INTERFERIE SA wykazuje sumę bilansową niższą o 1,2% w stosunku do stanu na dzień 1 stycznia 2018 r.

Struktura aktywów zaprezentowana na dzień 30 czerwca 2018 r. nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do wartości zaprezentowanych na koniec 2017 r. W dalszym ciągu znaczący udział stanowią aktywa trwałe – ok. 81% sumy bilansowej. Wartość aktywów trwałych uległa zmniejszeniu o ok. 1%, a obrotowych uległa zmniejszeniu o ok 4%.

W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązania ogółem stanowią ok. 13% sumy pasywów.

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I półroczu wyniosła 13 345 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 półroczu 2018 r. wyniosły 11 273 tys. zł, w tym 14 687 tys. zł wpływów ze zbycia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych

Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 80% od strumieni pieniężnych analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach Spółki. Zarząd pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Spółki w pierwszej połowie 2018 roku.

#### **Aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element aktywów trwałych (66% sumy bilansowej). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hoteli i ośrodków wypoczynkowych oraz grunty. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2018 roku spadła w stosunku do końca roku 2017 o 735 tys. zł. Zarząd realizuje przyjętą strategię rozwoju Spółki w segmencie turystyki zdrowotnej i związanych z nią inwestycji w Dąbkach oraz w Kołobrzegu.

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

#### **Aktywa obrotowe**

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

#### **Zobowiązania długoterminowe**

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

Struktura finansowania oparta jest o potencjał Spółek INTERFERIE S.A. oraz Interferie Medical SPA, które są stronami umowy kredytowej.

W I półroczu 2018 roku poziom kredytów spadł o 638 tys. zł., co związane jest ze spłatą kredytu.

### Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług. W ciągu 6 miesięcy 2018 r. pozycja ta wykazała spadek o 810 tys. zł. Wzrost o 73 tys. zł wykazała pozycja kredyty i pożyczki. Spadła również wartość zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 863 tys. zł.

### Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Stan na 30.06.2018 (niebadane)	Stan na 01.01.2018 (niebadane)	Stan na 31.12.2017
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>117 994</b>	<b>118 559</b>	<b>118 425</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	92 987	93 722	93 722
Wartości niematerialne	1 785	1 809	1 809
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	22 513	22 128	22 235
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			50
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	174	377	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody za wyjątkiem instrumentów pochodnych	293	293	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			609
Pozostałe aktywa	243	232	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>26 235</b>	<b>27 333</b>	<b>27 507</b>
Zapasy	388	373	373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			18 822
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 622	17 530	-
Pozostałe aktywa	1 472	1 118	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 753	8 312	8 312
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>144 230</b>	<b>145 892</b>	<b>145 932</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>127 927</b>	<b>127 275</b>	<b>127 327</b>
Kapitał akcyjny/podstawowy	72 821	72 821	72 821
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji	3 873	3 873	3 873
Pozostałe elementy kapitału własnego	-40	-40	
Zyski zatrzymane	51 273	50 621	50 633
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>16 303</b>	<b>18 617</b>	<b>18 605</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 927</b>	<b>7 642</b>	<b>7 630</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52	55	55
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	3 778	4 416	4 416
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 422	2 496	2 484
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	675	675	675
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 376</b>	<b>10 975</b>	<b>10 975</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 465	8 275	8 275
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	1 679	1 606	1 606
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10	873	873

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	222	221	221
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>144 230</b>	<b>145 892</b>	<b>145 932</b>

Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200
Zysk / Strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,04	0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję (w zł)	0,04	0,10

W I półroczu 2018 r. INTERFERIE wypracowały przychody ze sprzedaży niższe o 250 tys. zł. Jest to tylko pozorny spadek ponieważ w analogicznym okresie roku ubiegłego w strukturze Spółki funkcjonował obiekt Barbarka.

Spadek przychodów w stosunku do roku 2017 ma odzwierciedlenie w spadku kosztów - poziom kosztów w roku 2018 jest o 6,3% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży są niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 16% (są to głównie koszty reklamy oraz prowizja za sprzedaż miejsc na portalach internetowych).

Koszty ogólnego zarządu spadły o ok 5 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 321 tys. zł i są wyższe o 171 tys. zł. od przychodów operacyjnych w roku 2017.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 120 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody finansowe I półroczu 2018 r. wynoszą 0 zł.

Koszty finansowe spadły w stosunku do roku ubiegłego o 256 tys. zł. Ich główna część to odsetki od kredytów oraz ujemne różnice kursowe.

Wynik netto INTERFERIE za I półrocze 2018 roku jest niższy w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku, co związane jest z niższym niż w roku ubiegłym udziałem w wyniku jednostki stowarzyszonej oraz różnicami kursowymi.

#### **ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Na podstawie sprawozdań finansowych za 6 m-cy 2018 oraz 6 m-cy 2017 przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania.

#### **WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

##### **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU (ROE)**

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
<b>Rentowność kapitału własnego</b>	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	0,50	1,21

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
<b>Rentowność kapitału całkowitego</b>	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	0,40	1,13

##### **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)**

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
<b>Rentowność aktywów</b>	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	0,40	1,04

**WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)**

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	2,90	6,58

**WSKAŹNIK DŹWIGNI FINANSOWEJ**

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$	0,10	0,17

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ****WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,80	1,28

**WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

Wskaźnik pokazuje możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy} - \text{RMK}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,76	1,23

**WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ**

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżących}}$	2,32	0,79

## WSKAŹNIK OBCIĄŻENIA MAJĄTKU ZOBOWIĄZANIAMI

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2018	2017
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem	0,11	0,14

Zdarzenia określone w § 66 ust. 8 pkt 8–10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 poz.757) nie wystąpiły.

### 15. 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 22, 00-133 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.2018.395 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.2018.395 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.

## 16. OŚWIADCZENIA

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 poz.757), 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 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 poz.757).

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.

Pozostałe czynniki i zdarzenia wymagające opisu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz.U. z 2018 poz.757), nie wystąpiły.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA w LEGNICY

na dzień 30.06.2018 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
10.08.2018	Piotr Sosiński	Prezes Zarządu	
10.08.2018	Łukasz Ciołek	Wiceprezes Zarządu	