



INTERFERIE S.A.  
w Lubinie

Sprawozdania Zarządu z działalności  
Spółki

Lubin, 04 września 2006r.

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. ORGANIZACJA SPÓŁKI**

#### **Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności Spółki są przede wszystkim:

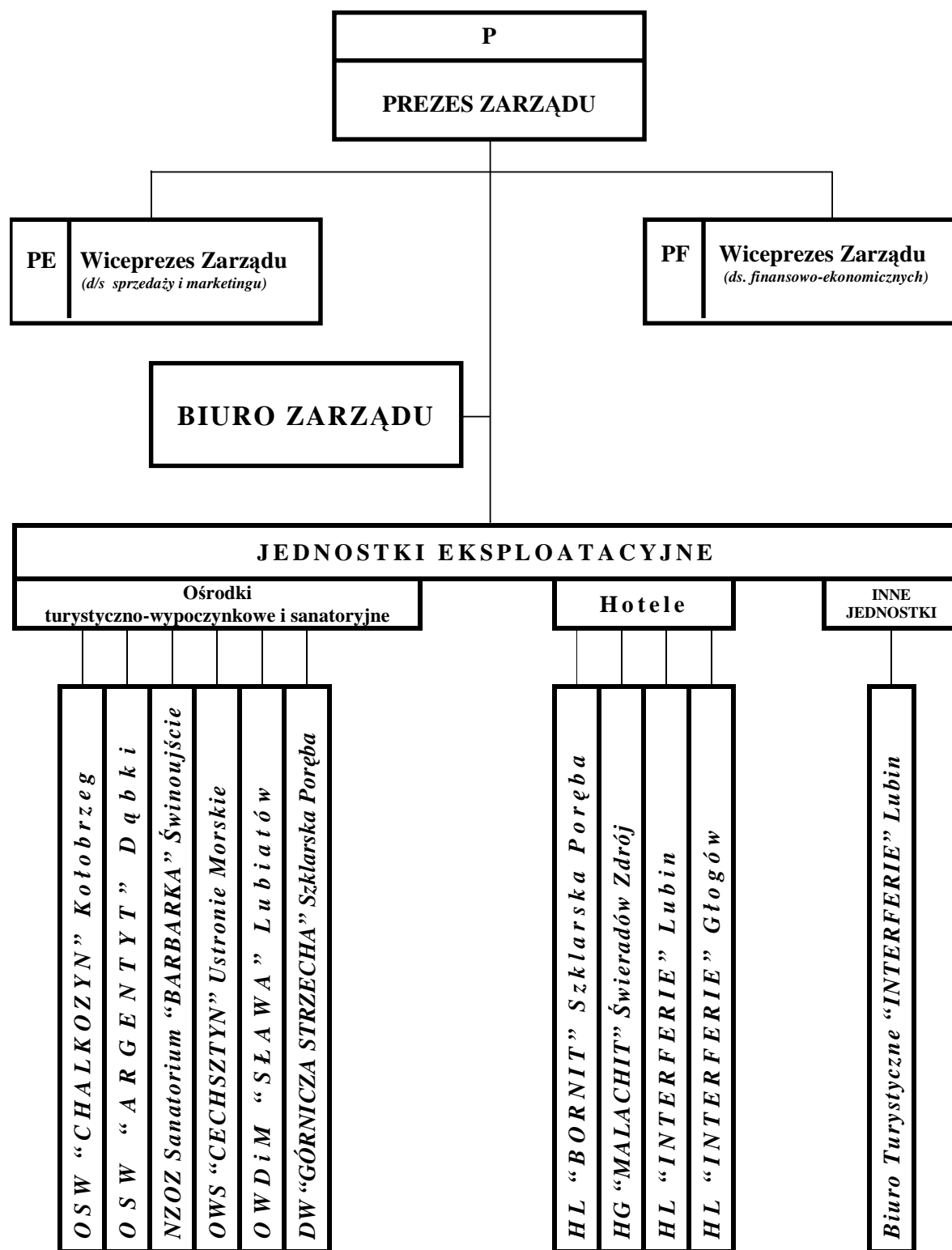
- Usługi turystyczno-wypoczynkowe, w tym:
  - wczasy, kolonie, zimowiska w obiektach własnych i innych gestorów,
  - pobyty weekendowe,
  - wycieczki turystyczne,
  - kompleksowe pośrednictwo w zakresie międzynarodowych przewozów lotniczych, promowych i autokarowych, w tym pośrednictwo w sprzedaży biletów,
  - rezerwacja hoteli,
  - pośrednictwo wizowe,
  - ubezpieczenia turystyczne,
- Usługi sanatoryjno-lecznicze i hotelarskie,
- Usługi gastronomiczne,
- Usługi w zakresie wypożyczania sprzętu sportowo-turystycznego,
- Usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych, itp.

#### **Zmiany w strukturze organizacyjnej**

W I półroczu 2006 nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Spółki. W styczniu 2006 r. sprzedany został niskorentowny obiekt DW „Kowelin” w Łebie. Na dzień 30.06.2006 r. Spółka posiada 10 jednostek eksploatacyjnych (ośrodków wypoczynkowych), Biuro Turystyczne oraz Biuro Zarządu.

Schemat organizacyjny INTERFERIE S.A. w Lubinie zamieszczono poniżej.

Schemat organizacyjny INTERFERIE S.A. w Lubinie



### **Skład Rady Nadzorczej:**

W okresie od 1.01.2006 r. do 30.03.2006 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Jerzy Orzeł	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Andrzej Cieślak	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Leszek Rzepnicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Dnia 30.03.2006 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INTERFERIE S.A. w Lubinie powołało Radę Nadzorczą Spółki w składzie:

Antoni Gątkowski	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Alina Rocka	–	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Anna Mikoda	–	Członek i Sekretarz Rady Nadzorczej,
Mieczysław Bator	–	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Swakoń	–	Członek Rady Nadzorczej.

### **Skład Zarządu**

W okresie od 1.01.2006 r. do 31.03.2006 r. w skład Zarządu wchodził:

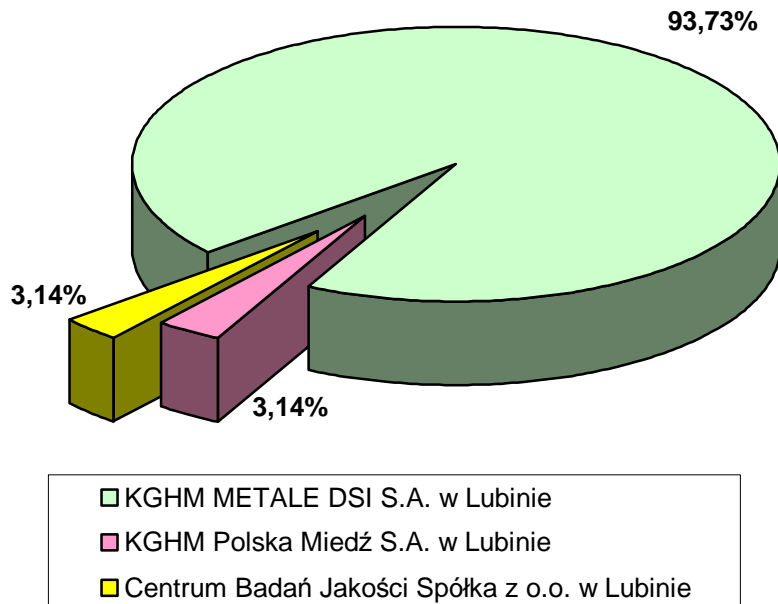
Wojciech Kudera	–	Prezes Zarządu,
Grażyna Woś	–	Wiceprezes Zarządu,
Lech Pawelec	–	Wiceprezes Zarządu.

Dnia 31 marca 2006 r. Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. odwołała Zarząd Spółki, powołując w jego miejsce:

Mirosława Gojdzia	–	Prezesa Zarządu,
Mariolę Karczewską	–	Wiceprezesa Zarządu,
Andrzeja Bukowczyka	–	Wiceprezesa Zarządu.

### **Struktura własności**

Na dzień 30.06.2006 Akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:



## 2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

### Otoczenie makroekonomiczne

Według prognoz instytucji międzynarodowych opracowanych dla Polski w listopadzie 2005 roku (Komisja Europejska, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, OECD, IN) podawanych przez Ministerstwo Finansów roczne tempo wzrostu gospodarczego w naszym kraju w latach 2006-2007 powinno o ok. 1 pkt % przekraczać tempo odnotowane w 2005 roku. Oczekiwany jest wzrost popytu krajowego wraz z ożywieniem konsumpcji prywatnej i inwestycji. Oczekiwane jest również lepsze wykorzystanie funduszy strukturalnych z Unii Europejskiej.

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej prognozuje, że liczba bezrobotnych na koniec 2006 r. wyniesie 2,5 mln osób, tj. będzie mniejsza o 8,1% (o 226 tys. osób) od stanu na koniec 2005 r. Zmniejszenie liczby bezrobotnych, przy jednoczesnym wzroście liczby pracujących przełoży się na spadek stopy bezrobocia do 16,2% na koniec 2006 r. (z 17,6% na koniec 2005 r.). Dane za I kwartał br. wskazują na przyspieszenie tempa wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw – oczekuje się, że realny wzrost płac w przedsiębiorstwach w 2006 r. wyniesie około 3,5%. Wg OECD w prognozach dla Polski na lata 2005 -2007 inflacja w roku 2006 wyniesie 1,9% a w roku 2007 2,1%. Spadek bezrobocia, szybszy wzrost wynagrodzeń ponad inflację, jak również postępujące starzenie się społeczeństwa Unijnego powinny pozytywnie wpływać na popyt na usługi turystyczne w Polsce zarówno ze strony turystów z zagranicy jak i z kraju.

### Ruch turystyczny

**Ruch przyjazdowy** – Według prognoz Instytutu Turystyki średnioroczna dynamika liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2005 - 2010 wyniesie 4,5%. Podobnego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec. Liczba przyjazdów turystów z Rosji, Litwy, Białorusi i Ukrainy również będzie rosła, ale w mniejszym stopniu. Istotnego wzrostu ruchu przyjazdowego spodziewamy się z nieościennej krajów "15" Unii Europejskiej (w tempie 7,4% rocznie), Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich (10% rocznie). Ogółem liczba przyjazdów turystów wzrośnie od 15,2 mln w 2005 roku do 19 mln w 2010 roku

**Ruch wyjazdowy** – Liczba zagranicznych podróży turystycznych Polaków w 2006 roku szacowana jest przez Instytut na 6,7mln, co oznacza prognozowany wzrost o 4,7% w porównaniu do 2005 roku.

**Turystyka krajowa** – Instytut Turystyki przewiduje dalszy spadek podróży krajowych Polaków w 2006 roku w porównaniu z rokiem 2005. Spadek ten dotyczyć ma tylko podróży krótkoterminowych (od 2 do 4 dni) i jest szacowany na 8,7% do 21 mln. Podróże długoterminowe (5 dni i dłużej) mają pozostać na niezmiennym poziomie tj. 14 mln.

### Otoczenie konkurencyjne

Aktualnie INTERFERIE S.A. jest jedną z szybciej rozwijających się firm na rynku usług turystycznych w zakresie wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecnictwem. Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazują, że następuje szybki rozwój firm z dziedziny turystyki zajmujących się tego typu działalnością w Polsce. Atrakcyjność tego rynku wśród cudzoziemców powoduje coroczny wzrost sprzedaży na rzecz klientów z Europy zachodniej i północnej. Związane jest to z postępującym starzeniem się społeczeństwa, jak również ograniczeniem środków socjalnych na rehabilitację świadczoną przez sanatoria w poszczególnych krajach. Coraz szerszy rynek usług leczniczo-rehabilitacyjnych niesie ze sobą również ryzyko pojawienia się nowych podmiotów gospodarczych bezpośrednio konkurujących z INTERFERIE S.A w tym segmencie turystycznym. Przykładem na to może być rozwijający się rynek sanatoriów i uzdrowisk w zakresie wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecnictwem jak również powstawanie nowych obiektów świadczących usługi SPA&Wellness (obiekt zbudowany przez Irenę Eris – Wzgórza Dylewskie).

### 3. ZTRUDNIENIE

Stan zatrudnienia na koniec I półrocza 2006 roku wynosił 390 osób i wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 8%. Ze względu na duży wpływ sezonowy charakter działalności Spółki zatrudnienie zmienia się odpowiednio do osiągniętej frekwencji gości w ośrodkach wypoczynkowych. Stan zatrudnienia na koniec okresów przedstawia poniższa tabela.

30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	30.06.2006 / 30.06.2005
390	300	361	108%

## II. INWESTYCJE

### 1. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2006 w porównaniu do I półrocza 2005 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji		30.06.2006r.	31.12.2005r.	30.06.2005r.
I.	Inwestycje odtworzeniowe	1 176	1 228	1 000
II.	Inwestycje modernizacyjne	6 542	7 457	5 248
III.	Inwestycje rozwojowe ( nowe projekty )	51	88	88
<b>R A Z E M</b>		<b>7 769</b>	<b>8 774</b>	<b>6 336</b>

Inwestycje prowadzone w I półroczu 2006r. dotyczyły przede wszystkim prac związanych z modernizacją obiektu OSW "Argentyt" w Dąbkach. Na ten cel Spółka przeznaczyła 6.446,5 tys. zł. Inne wydatki inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych w zakresie wymiany wyposażenia hotelowego.

### Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2006 - 2010

W latach 2006 – 2010 Spółka zamierza przede wszystkim inwestować w rozbudowę obecnej bazy oraz nabycie nowych obiektów w celu możliwości przyjęcia jeszcze większej ilości gości, co w efekcie przełoży się na osiągnięcie lepszych wyników finansowych.

Strategia Spółki zakłada, że w rozbudowanej bazie noclegowej świadczone będą usługi związane z głównym profilem działalności, czyli wypoczynkiem połączonym z rehabilitacją i lecnictwem. Takie działania pozwolą wyeliminować sezonowość charakterystyczną dla rynku usług turystycznych i poprzez to osiągnąć stabilność przychodu. Usługi tego rodzaju prowadzone są szczególnie w okresie poza sezonem letnim, kiedy to potencjał noclegowy poszczególnych jednostek jest nie w pełni wykorzystany. Rozbudowa obiektów poprzez stworzenie w nich centrów usług rehabilitacyjnych i leczniczych przyciągnie nowych gości i pozwoli na lepsze wykorzystanie obiektów.

Założono, iż nakłady inwestycyjne Spółka będzie ponosiła w miejscowościach najatrakcyjniejszych turystycznie. W związku z powyższym nakłady inwestycyjne przedstawiają się następująco:

#### Inwestycje w Świnoujściu:

- Zakup obiektu w II półroczu 2006 roku (obiekt na 80 jednostek mieszkalnych).
- Rozbudowa bazy zabiegowej i noclegowej w obecnie posiadanym obiekcie NZOZ Sanatorium Barbarka. Planuje się przebudowę przyziemia na bazę zabiegową oraz części parterowej i I piętra na jednostki mieszkalne uzyskując dodatkowo 14 pokoi, a rozpoczęcie prac przewidziano w 2006 roku.
- Zakup kolejnego obiektu w roku 2010 (obiekt na 80 jednostek mieszkalnych).

#### Inwestycje w Kołobrzegu:

- Zakup obiektu w II półroczu 2006 roku (obiekt na 120 jednostek mieszkalnych).
- Malowanie elewacji wraz z dociepleniem obiektu OSW Chalkozyn w IV kwartale 2006r.

- c) Rozbudowa jednostki OSW Chalkozyn o bazę rekreacyjno – rehabilitacyjną. Budowa basenu solankowego wraz z pełną infrastrukturą wypoczynkowo – rehabilitacyjną. Prace będą prowadzone w roku 2007.
- d) Rozbudowa bazy noclegowej OSW Chalkozyn, poprzez dobudowanie jednego piętra nad częścią zabiegową (24 jednostki mieszkalne) raz przebudowa kawiarni na salę konferencyjną. Realizacja inwestycji nastąpi w latach 2008 – 2009.

#### Inwestycje w Ustroniu Morskim:

- a) Rozbudowa OWS Cechsztyń I i OWS Cechsztyń II o dodatkowe jednostki mieszkalne, poprzez dobudowanie piętra w obiekcie Cechsztyń I oraz przebudowę obiektu Cechsztyń II. Realizacja inwestycji w roku 2009 (poszerzenie bazy noclegowej w Cechsztyń I o 32 jednostki mieszkalne i panoramiczną kawiarnię z tarasem widokowym oraz w Cechsztyń II uzyskanie zmodernizowanych 49 jednostek mieszkalnych z łazienkami).
- b) Rozbudowa jednostki OWS Cechsztyń o bazę rekreacyjno – rehabilitacyjną. Budowa basenu solankowego wraz z pełną infrastrukturą wypoczynkowo – rehabilitacyjną. Prace będą prowadzone w roku 2009.

#### Inwestycje w Dąbkach:

- a) Modernizacja budynku Adrian w obiekcie NZOZ Argentyt w Dąbkach oraz budowa pawilonu z krytym basenem oraz pomieszczeniami odnowy biologicznej a także kawiarni (rozpoczęcie prac inwestycyjnych w 2007 roku).

#### Inwestycje w Świeradowie Zdrój:

- a) Rozbudowa Hotelu Malachit o 78 jednostek mieszkalnych (rozpoczęcie prac inwestycyjnych w 2006 roku).

#### Inwestycje w Szklarskiej Porębie:

- a) Rozszerzenie bazy noclegowej Hotelu Bornit o 100 jednostek mieszkalnych (rozpoczęcie inwestycji w II połowie 2006 r.).

### **2. Inwestycje kapitałowe**

Na dzień 30.06.2006 Spółka posiada udziały w TUV Cuprum w wysokości 50 tys. zł. Taka sama sytuacja miała miejsce w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### **3. Prace badawczo rozwojowe**

W roku 2005 jak i w I połowie roku 2006 Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

## **III. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

### **1. Sytuacja majątkowa**

W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 4.462 tys. zł. tj. o 6,52%. Podstawową wartością w strukturze aktywów Spółki są aktywa trwałe, które wynoszą 88,92% sumy bilansowej. Od początku roku nastąpił wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 6.420 tys. zł., co było efektem prowadzonych inwestycji. Dynamika wzrostu wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 60,58%. Jest to wynikiem szeroko zakrojonych prac związanych z wymianą oprogramowania w jednostkach eksploatacyjnych. Należności długoterminowe nie występują w Spółce INTERFERIE. Inwestycje długoterminowe pozostają na niezmiennym poziomie 50 tys. zł. jako udziały w TUV “Cuprum”. Długoterminowe rozliczenia okresowe wzrosły o 36,65% i związane są z utworzonym aktywnem na odroczonego podatku dochodowy.

Aktywa obrotowe stanowią 11,08% wartości sumy bilansowej. Zapasy wzrosły o 15,56%, co związane jest z wpływem sezonowości w działalności Spółki. Dynamiczny wzrost nastąpił również w pozycji należności krótkoterminowe, które wzrosły o 149,27% - wzrost ten podobnie jak krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których dynamika wyniosła 881,71%, związany jest z sezonowością działalności Spółki. Inwestycje krótkoterminowe w porównaniu z końcem roku 2005 spadły o 6.771 tys. zł co było efektem spadku salda środków pieniężnych spowodowanym prowadzonymi inwestycjami.

BILANS	w tys. zł				
	stan na 30-06-2006 koniec kwartału / 2006	stan na 31-12-2005 koniec poprz. roku / 2005	stan na 30-06-2005 koniec kwartału / 2005	Dynamika 30.06.2006 / 31.12.2005	Struktura % 30.06.2006
<b>A k t y w a</b>					
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>64 808</b>	<b>58 222</b>	<b>57 929</b>	<b>111,31</b>	<b>88,92%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	167	104	111	160,58	0,23%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	64 207	57 787	57 555	111,11	88,10%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	50	50	50	100,00	0,07%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	384	281	213	136,65	0,53%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>8 074</b>	<b>10 196</b>	<b>10 211</b>	<b>79,19</b>	<b>11,08%</b>
1. Zapasy	349	302	469	115,56	0,48%
2. Należności krótkoterminowe	5 105	2 048	4 193	249,27	7,00%
3. Inwestycje krótkoterminowe	901	7 672	3 762	11,74	1,24%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 718	175	1 787	981,71	2,36%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>72 881</b>	<b>68 419</b>	<b>68 140</b>	<b>106,52</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Źródła pokrycia majątku

W porównaniu do stanu na koniec roku 2005 nastąpił wzrost kapitału własnego o 0,59%. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie. Podwyższeniu uległ kapitał zapasowy, którego dynamika wyniosła 67,52% co było spowodowane przeniesieniem zysku netto za rok 2005. Niewielkiej zmianie uległ kapitał z aktualizacji wyceny, co wynikało z przesunięć pomiędzy tym kapitałem a kapitałem zapasowym na skutek sprzedaży aktualizowanego majątku.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 17,96% w strukturze pasywów. Stan rezerw na zobowiązania uległ niewielkiej zmianie. Większym wahaniom podlegał stan zobowiązań długoterminowych – ich spadek był wynikiem spłaty części długoterminowego kredytu bankowego. Zobowiązania krótkoterminowe jak i rozliczenia międzyokresowe uległy zwiększeniu w porównaniu do końca poprzedniego roku, co jest skutkiem wpływu sezonowości na działalność Spółki.



BILANS	w tys. zł				
	stan na 30-06-2006 koniec kwartału / 2006	stan na 31-12-2005 koniec poprz. roku / 2005	stan na 30-06-2005 koniec kwartału / 2005	Dynamika 30.06.2006 / 31.12.2005	Struktura % 30.06.2006
<b>P a s y w a</b>					
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>59 795</b>	<b>59 442</b>	<b>55 446</b>	<b>100,59</b>	<b>82,04%</b>
1. Kapitał zakładowy	47 821	47 821	47 821	100,00	65,62%
2. Kapitał zapasowy	10 095	6 026	5 977	167,52	13,85%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 526	1 351	1 400	112,95	2,09%
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	-	-
5. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0	0	0	-	-
6. Zysk (strata) netto	353	4 244	248	8,32	0,48%
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13 086</b>	<b>8 976</b>	<b>12 694</b>	<b>145,79</b>	<b>17,96%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 152	1 122	824	102,67	1,58%
2. Zobowiązania długoterminowe	2 442	2 748	3 313	88,86	3,35%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	6 947	4 142	6 713	167,72	9,53%
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 544	964	1 844	263,90	3,49%
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>72 881</b>	<b>68 419</b>	<b>68 140</b>	<b>106,52</b>	<b>100,00%</b>

Zmiany w strukturze pasywów wpłynęły na poziom wskaźników ilustrujących finansowanie aktywów:

	Reguła	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa}}$	82,04%	86,88%	81,37%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	92,26%	102,10%	95,71%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterm.}}{\text{aktywa trwałe}}$	97,81%	108,74%	102,86%
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	86,04%	40,62%	65,74%

### **Zobowiązania i należności pozabilansowe**

Na dzień 30 czerwca 2006 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 69 tys. zł, co dotyczy otrzymanych gwarancji i poręczeń. Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku z tytułu zaciągniętego kredytu długoterminowego wynosił 6.600 tys. zł (hipoteka).

### **3. Możliwości płatnicze**

#### **Zasoby finansowe**

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005	Dynamika 30.06.2006 /31.12.2005
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	741	245	487	302,45
Inne środki pieniężne	0	19	9	0,00
Inne aktywa pieniężne, w tym:	160	7 374	3 266	2,17
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	160	7 374	3 266	2,17
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	0	0	0	-
<b>Ogółem</b>	<b>901</b>	<b>7 638</b>	<b>3 762</b>	<b>11,80</b>

Spadek środków pieniężnych w pierwszej połowie 2006r. w porównaniu do końca roku 2005 jest wynikiem prowadzonych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

#### **Obsługa kredytowa w I półroczu 2006r.**

W dniu 09.05.2005r. Spółka podpisała umowę na długoterminowy kredyt dewizowy w Euro z BRE Bank S.A. Oddział Regionalny Wrocław w wysokości 1.000 tys. Euro. Data zapadalności kredytu: 25.03.2010 r. Oprocentowanie powyższego kredytu wynosiło EURIBOR 1M + marża banku 1,0 p.p. Kredyt ten został uruchomiony na potrzeby realizacji inwestycji.

#### 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Wyszczególnienie	6 m-cy zakończone 30.06.2006r.	6 m-cy zakończone 30.06.2005r.	% zmiany 2006/2005
1	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	15 504	14 586	6,29%
2	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	13 111	12 501	4,88%
3	ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2 393	2 086	14,72%
4	KOSZTY SPRZEDAŻY	312	391	-20,20%
5	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	2 113	1 642	28,68%
6	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY	-32	52	-161,54%
7	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	670	541	23,84%
8	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	108	88	22,73%
9	WYNIK OPERACYJNY - EBIT	531	506	4,94%
10	PRZYCHODY FINANSOWE	63	96	-34,38%
11	KOSZTY FINANSOWE	157	102	53,92%
12	ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	436	500	-12,80%
13	PODATEK DOCHODOWY	83	252	-67,06%
14	STRATA Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	0	0	-
15	ZYSK / STRATA NETTO	353	248	42,34%

**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** w bieżącym półroczu wzrosły o 6,29 %. Na wyniki osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2006r. wpłynęły następujące wielkości i zdarzenia:

- poprawa frekwencji gości hotelowych o 10,3% w stosunku do analogicznego okresu roku minionego,
- eksploatacja obiektu OWS „Chalkozyn” w Kołobrzegu, który w I półroczu 2005 r. podlegał modernizacji,
- wydłużenie okresu działania obiektu OSW „Cechsztyń” w Ustroniu Morskim, który w miesiącach styczeń – marzec 2005 nie był eksploatowany.

**Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów** w bieżącym półroczu wzrósł o 4,88% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Wpływ na to miał wzrost kosztów zmiennych, które to wzrastały wraz ze wzrostem sprzedaży.

**Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A** spadły o 20,20% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Jest to efektem zmniejszenia wydatków na reklamę.

**Koszty ogólnego zarządu INTERFERIE S.A** wzrosły o 28,68% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Wynika to z poniesionych kosztów odpraw dla byłych członków Zarządu Spółki.

**Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A** wzrosły o 23,84% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Jest to efekt sprzedaży części majątku Spółki.

**Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A** nie uległy istotnej zmianie.

**Wynik operacyjny – EBIT INTERFERIE S.A** wzrósł o 4,94% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Był on efektem poprawy frekwencji w obiektach Spółki a w konsekwencji zwiększonej sprzedaży usług w roku bieżącym.

**Przychody finansowe INTERFERIE S.A** spadły o 34,38% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Wpływ na to miał spadek odsetek uzyskanych od lokat, gdyż Spółka wydatkowała wolne środki pieniężne na inwestycje.

**Koszty finansowe INTERFERIE S.A** wzrosły o 53,92% w porównaniu do I półrocza 2005 r. Wynika to z zaciągniętego przez Spółkę w II kwartale 2005 r. kredytu długoterminowego w walucie Euro. W wyniku zaciągniętego kredytu wzrosły odsetki, jak również różnice kursowe ujemne.

**Podatek dochodowy** od osób prawnych został wyliczony stopą 19% od podstawy opodatkowania i w I półroczu 2006 r. wyniósł 156 tys. zł (część bieżąca).

**Zysk netto** w porównaniu do I półrocza roku 2005 wzrósł o 42,34% co jest efektem poprawy frekwencji w jednostkach eksploatacyjnych.

#### 4.1 Sezonowość lub cykliczność działalności

Charakterystyczną dla profilu działalności spółek z branży turystycznej jest sezonowość działalności. Odzwierciedleniem tego jest wyższa sprzedaż realizowana w okresie lata, kiedy to frekwencja we wszystkich jednostkach Spółki zbliża się do poziomu 100%. W okresach jesieni, zimy i wczesnej wiosny sprzedaż w jednostkach Spółki jest niższa. Osiąga najwyższe przychody ze sprzedaży w I i IV kwartale roku kalendarzowego.

#### 5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

##### Wskaźniki rentowności

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika / %/		
			30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	-0,20	8,39	0,36
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	0,57	6,82	0,42
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	0,59	7,14	0,45
4.	Wskaźnik dźwigni finansowej	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału całk.	0,02	0,32	0,03

##### Wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika /liczba/		
			30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,16	2,53	1,52
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr. - zapasy - RMK czynne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,86	2,35	1,19

Szeroko zakrojony proces inwestycyjny w I połowie 2006 r. spowodował obniżenie wskaźników płynności finansowej, jednakże proces inwestycyjny przyniósł wymierne korzyści w postaci wzrostu rentowności sprzedaży jak również kapitału własnego i całkowitego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### 6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Lp.	Wyszczególnienie	6 m-cy 2006r.	2005r.	6 m-cy 2005r.	6 m-cy 2006r. /6 m-cy 2005r.	Struktura % 6 m-cy 2006r.
1	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	337	764	413	81,60%	2,04%
2	Zużycie materiałów i energii	3 735	7 501	3 653	102,24%	22,56%
3	Usługi obce	3 955	10 350	4 764	83,02%	23,89%
4	Podatki i opłaty	849	1 707	907	93,61%	5,13%
5	Wynagrodzenia	4 777	8 769	4 125	115,81%	28,86%
6	Świadczenia na rzecz pracowników	1 148	2 007	1 092	105,13%	6,94%
7	Amortyzacja	1 351	2 496	1 285	105,14%	8,16%
8	Pozostałe koszty	401	596	365	109,86%	2,42%
	<b>RAZEM</b>	<b>16 553</b>	<b>34 191</b>	<b>16 604</b>	<b>99,69%</b>	<b>100,00%</b>

**Wartość sprzedanych towarów i materiałów** w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego spadła o 18,4%. Jest to efekt zmiany struktury obsługiwanych klientów. Nastąpił wzrost sprzedaży usług wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecznictwem a zmniejszenie sprzedaży usług konferencyjnych. Usługi konferencyjne ściśle korelują ze sprzedażą realizowaną przez kawiarnie i restauracje.

**Zużycie materiałów i energii** wzrosło o 2,24% , co jest ściśle związane ze wzrostem ceny na tego rodzaju świadczenia.

W **usługach obcych** nastąpił spadek o 16,98 % przesunięcia realizacji usług na rzecz dzieci i młodzieży (większy zakres rozliczeń na zasadzie VAT-marża w roku ubiegłym niż w analogicznym okresie roku bieżącego).

**Podatki i opłaty** spadły o 6,39% co związane jest ze zbyciem niskorentownego majątku Spółki w II połowie roku 2005r.

**Wynagrodzenia** wzrosły o 15,81%, co jest związane z wcześniejszym uruchomieniem jednostki OWS „Cechsztyń” w Ustroniu Morskim oraz kosztami odpraw dla byłych członków Zarządu.

**Świadczenia na rzecz pracowników** wzrosły o 5,13% co odpowiada wzrostowi wynagrodzeń.

**Amortyzacja** wzrosła o 5,14% co związane jest z większym zakresem prac inwestycyjnych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

**Pozostałe koszty** wzrosły o 9,86% co wynika między innymi z wyższych kosztów związanych z ubezpieczeniem majątku, co z kolei związane było z inwestycjami prowadzonymi w latach 2005-2006.

## 7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w dodatkowych notach do sprawozdania finansowego.

## 8. SPRAWY SĄDOWE

Zestawienie spraw sądowych przedstawia poniższa tabela. Sprawy sądowe w przypadku Spółki dotyczą realizowanych przez nią usług. Spółka na dzień 30 czerwca 2006 r. nie prowadzi postępowań w grupie zobowiązań, natomiast w grupie wierzytelności dochodzi swoich należności za świadczone usługi w drodze sądowej. Poniższa tabela przedstawia stan spraw w toku w sądzie.

30/06/2006	
Wartość toczących się postępowań na dzień 30.06.2006r. w grupie wierzytelności	63 tys. zł
Wartość toczących się postępowań na dzień 30.06.2006r. w grupie zobowiązań	0 tys. zł

## 9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

W związku z publikacją sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 Zarząd Spółki przewiduje, iż prognoza określona w Prospekcie Emisyjnym Akcji Spółki INTERFERIE S.A. w Lubinie nie ulegnie zmianie i zostanie zrealizowana. Frekwencja za pierwsze półrocze 2006 roku wzrosła o 10,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wynosi 49,9%.