



**SPRAWOZDANIE
z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
w 2007 ROKU**

Lubin, marzec 2008 rok

SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Spółce	3
2. Promocja i reklama. Podstawowe produkty, towary i usługi.....	11
3. Zagadnienia finansowe	16
4. Inwestycje	28
5. Oświadczenie Zarządu	30
6. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	30
Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w INTERFERIE S.A.	31

1. Podstawowe informacje o Spółce

Spółka INTERFERIE jest spółką prawa handlowego – spółką akcyjną, działającą na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu sporządzonego dnia 26 listopada 2004 r. (AN Rep. A Nr 9277/2004 z późniejszymi zmianami).

Spółka powstała w czerwcu 1992 r. jako „INTERFERIE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku przekształceń strukturalno-własnościowych w Kombinacie Górniczo-Hutniczym Miedzi. Przedsiębiorstwo utworzono na bazie ośrodków wypoczynkowo-turystycznych należących do zakładów przemysłowych wchodzących w skład KGHM Polska Miedź S.A. Nowo utworzona Spółka weszła do struktury holdingu jako jednostka zależna, w której właściciel posiadał 100% udziałów.

W czerwcu 2000 r. założyciel Spółki – KGHM Polska Miedź S.A. przekazał 100% posiadanych w niej udziałów Dolnośląskiej Spółce Inwestycyjnej S.A. w Lubinie, która do grudnia 2002 r. była jedynym właścicielem Spółki. W grudniu 2002 roku do „INTERFERIE” Spółki z o.o. przystąpiła spółka Centrum Badań Jakości Spółka z o.o. w Lubinie, natomiast w lutym 2003 r. KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie. W dniu 31 grudnia 2004 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000225570 przekształcenie formy prawnej „INTERFERIE” Spółka z o.o. w INTERFERIE S.A. W dniu 30 września 2005 r. nastąpiło połączenie spółek: Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. w Lubinie i KGHM Metale S.A. w Lubinie, w wyniku którego akcjonariuszem INTERFERIE S.A. została spółka KGHM METALE DSI S.A. w Lubinie, która w roku 2006 zmieniła swą firmę na KGHM ECOREN S.A. Spółka INTERFERIE S.A. nie posiada spółek zależnych i stowarzyszonych i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka nie posiada oddziałów/jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami). Spółka posiada wymagane prawem zaświadczenie o wpisie do Rejestru Organizatorów i Pośredników Turystycznych Województwa Dolnośląskiego (zaświadczenie Nr 61/12/99/2004).

1.1. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 72.821.000,00 (siedemdziesiąt dwa miliony osiemset dwadzieścia jeden tysięcy) złotych (według stanu na 31.12.2007 r.). 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.

Zgodnie ze Statutem Spółki INTERFERIE S.A. wszystkie akcje spółki mają jednakową wartość nominalną, związane są z nimi równe prawa i obowiązki dla każdego akcjonariusza. Nie istnieją ograniczenia przenoszenia praw własności z papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu z akcji. W 2007 roku nie było transakcji nabycia akcji własnych. Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji INTERFERIE S.A.

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 31.12.2007 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 następująco:

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
KGHM ECOREN S.A.	61,55 %	8 964 200
pozostali	38,45 %	5 600 000

KGHM Polska Miedź S.A. wraz z podmiotami zależnymi:

- a) liczba posiadanych akcji - 9 564 200
- b) procentowy udział w kapitale zakładowym - 65,67%

c) liczba głosów - 9 564 200

d) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów - 65,67%.

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
KGHM Polska Miedź S.A. wraz z podmiotami zależnymi	65,67 %	9 564 200
pozostali	34,33 %	5 000 000

W dniu 23.01.2007 r. Zarząd INTERFERIE S.A. otrzymał zawiadomienie od AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej AIG TFI S.A.), iż zarządzany przez AIG TFI S.A. Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek (zwany dalej Funduszem), zmniejszył poniżej 5 % swój udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki INTERFERIE S.A. w związku ze zbyciem akcji Spółki.

W wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych Funduszy dokonanych w dniu 12 stycznia 2007 r. zarządzane przez AIG TFI S.A. Fundusze posiadały 491 074 akcji zwykłych na okaziciela spośród 14 564 200 akcji, co stanowiło 3,37% kapitału zakładowego Spółki, tj. 3,37% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Zarząd INTERFERIE S.A. nie posiada wiedzy na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.2. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Skład organów zarządzających i nadzorczych INTERFERIE S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r.

Zarząd Spółki:

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki:

Antoni Gątkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Karolina Piesiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Członek Rady Nadzorczej
Aneta Lubaś	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Tokarczuk	Członek Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 25 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzyła p. Anecie Lubaś.

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2007

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 13 lutego 2007 r. odwołała Mirosława Gojdzia ze stanowiska Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz Andrzeja Bukowczyka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A.

Jednocześnie Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. dnia 13 lutego 2007 r. powołała na funkcję Prezesa Zarządu – Waldemara Czechowskiego-Jamrozińskiego oraz na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Piotra Kaczyńskiego.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 18 maja 2007 r. odwołała Mariolę Karczewską ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A.

W dniu 11 lipca 2007 r. Piotr Kaczyński złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki INTERFERIE S.A. z dniem 20 lipca 2007 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 20 lipca 2007 r. powołała z dniem 23 lipca 2007 r. na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Tadeusza Kanię oraz na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Andrzeja Pawluszka.

W dniu 27 września 2007 r. Andrzej Pawluszka złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z dniem 30 września 2007 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 5 października 2007 r. powołała na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Adama Milanowskiego.

Zatem w roku 2007 Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:
w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 13 lutego 2007 r.

Mirosław Gojdz	Prezes Zarządu
Andrzej Bukowczyk	Wiceprezes Zarządu
Mariola Karczewska	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 13 lutego 2007 r. do 18 maja 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Mariola Karczewska	Wiceprezes Zarządu
Piotr Kaczyński	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 18 maja 2007 roku do 20 lipca 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Piotr Kaczyński	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 20 lipca 2007 roku do 23 lipca 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
---------------------------------	----------------

w okresie od 23 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Pawluszek	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 30 września 2007 r. do 04 października 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 5 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2008

Do dnia zatwierdzenia (publikacji) raportu nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających.

Rada Nadzorcza Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 25 kwietnia 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Antoni Gątkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Jacek Swakoń	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wincenty Stanisławski	Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jaworska	Członek Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. na posiedzeniu w dniu 25 kwietnia 2007 r. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Antoni Gątkowski
Alina Rocka
Jacek Swakoń
Karolina Piesiewicz
Rafał Citowicz.

Pismem z dnia 20 kwietnia 2007 r. członek Rady Nadzorczej p. Dorota Jaworska w dniu 24 kwietnia 2007 r. za pośrednictwem faxu powiadomiła Spółką o swej rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej INTERFERIE S.A. Oryginał przedmiotowego pisma dostarczony został Spółce w dniu 25 kwietnia 2007 r.

W powyższym składzie Rada Nadzorcza funkcjonowała do dnia 31 października 2007 r. W dniu 29 października 2007 r. Jacek Swakoń złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. z dniem 31 października 2007 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. na posiedzeniu w dniu 12 grudnia 2007 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki powołało Anetę Lubaś i Piotra Tokarczuka.

Zatem skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 12 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się następująco:

Antoni Gałkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Karolina Piesiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Członek Rady Nadzorczej
Aneta Lubaś	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Tokarczuk	Członek Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 25 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzyła p. Anecie Lubaś.

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 ust. 3 Statutu Spółki członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Umowy o pracę zawarte na czas określony z członkami Zarządu przewidują, iż w przypadku odwołania pracownika ze składu Zarządu i rozwiązania umowy za wypowiedzeniem przez pracodawcę przed upływem okresu, na który umowa została zawarta, Spółka zobowiązuje się zapłacić pracownikowi odprawę w wysokości sześciokrotnego wynagrodzenia stałego, należnego w ostatnim miesiącu poprzedzającym rozwiązanie umowy.

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, w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zasady i tryb pracy Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Decyzje o emisji i wykupie akcji regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych.

1.3. ORGANIZACJA SPÓŁKI.

Podstawowym, wewnętrznym aktem normatywnym określającym strukturę organizacyjną Spółki, zasady działania Biura Zarządu i jednostek eksploatacyjnych Spółki, zakresy obowiązków i odpowiedzialności członków Zarządu oraz pracowników pełniących funkcje kierownicze i samodzielne w Spółce jest Regulamin organizacyjny INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie.

W 2007 r. nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi Biuro Zarządu i jednostki eksploatacyjne. Biuro Zarządu jest ośrodkiem zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i aparatem wykonawczym Zarządu Spółki. W strukturze Biura Zarządu Spółki występują komórki organizacyjne w formie działów i stanowisk organizacyjnych. Stanowiska organizacyjne mogą funkcjonować jako samodzielne lub wchodzić w skład działów.

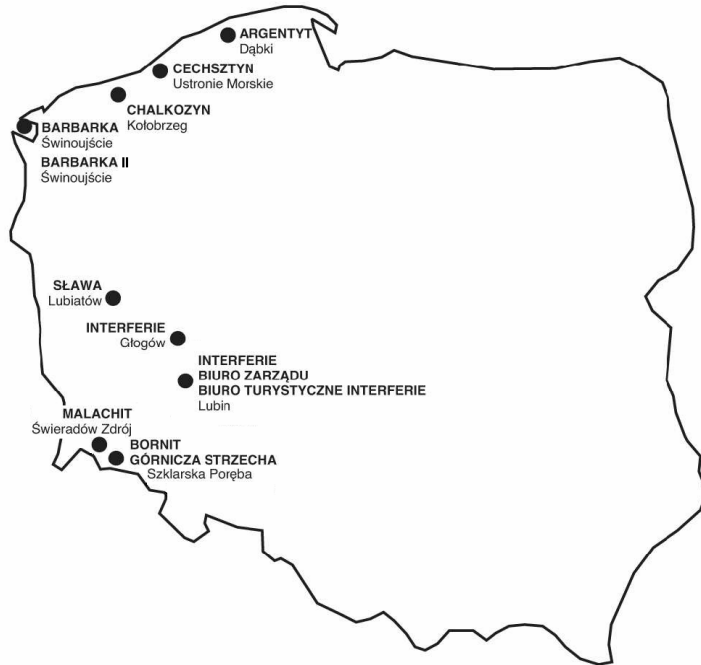
Jednostka eksploatacyjna jest podstawową jednostką gospodarczą Spółki dysponującą wydzielonymi środkami trwałymi i obrotowymi w zależności od przeznaczenia, rodzaju i wielkości zadań gospodarczych. W jednostkach eksploatacyjnych Spółki prowadzona jest działalność operacyjna w zakresie wynikającym z przedmiotu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

Jednostki eksploatacyjne Spółki występują w postaci ośrodków sanatoryjno-wypoczynkowych, ośrodków wypoczynkowo-sanatoryjnych, domów wypoczynkowych, ośrodków kolonijnych, hoteli i biur turystycznych.

Jednostki eksploatacyjne INTERFERIE S.A. w roku obrotowym 2007:

1. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA** w Świnoujściu
2. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA II** w Świnoujściu
3. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **CHALKOZYN** w Kołobrzegu
4. Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN** w Ustroniu Morskim
jednostką zintegrowaną z OWS CECHSZTYN jest:
 - Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN II** w Ustroniu Morskim
5. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **ARGENTYT** w Dąbkach
6. Ośrodek Wypoczynku Dzieci i Młodzieży **SŁAWA** w Lubiatowie
7. Hotel Górski **MALACHIT** w Świeradowie Zdroju

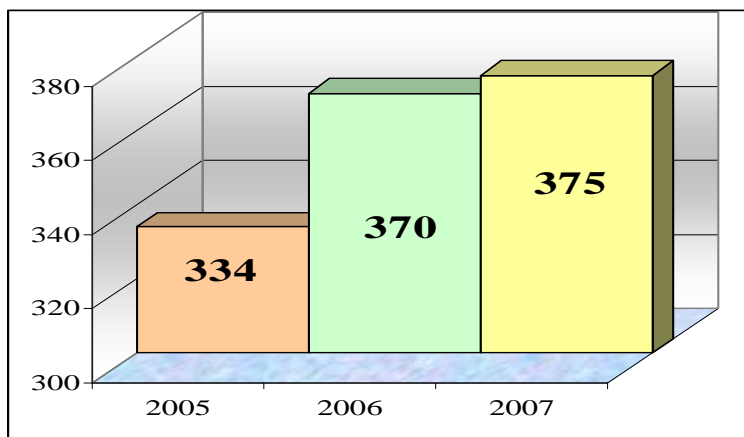
8. Hotel **BORNIT** w Szklarskiej Porębie
9. Dom Wypoczynkowy **GÓRNICZA STRZECHA** w Szklarskiej Porębie
10. Hotel **INTERFERIE** w Głogowie
11. Hotel **INTERFERIE** w Lubinie
12. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** w Lubinie



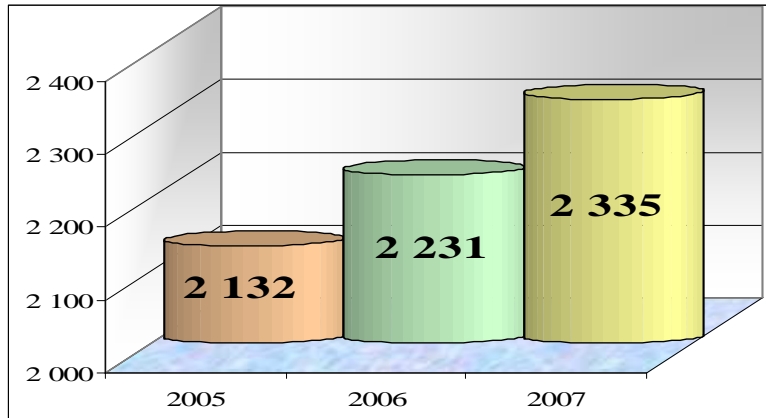
Spółka INTERFERIE oferuje 1 113 pokoi (34 503 pokojonocne miesięcznie) w dziewięciu miastach Polski zarówno na terenach górskich jak i nadmorskich. Obiekty położone są głównie w części południowo-zachodniej i północno-zachodniej naszego kraju.

1.4. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2007 roku (łącznie z osobami korzystającymi z urlopow wychowawczych) wyniosło 375 osób.



Przeciętne wynagrodzenie na jednego zatrudnionego w Spółce w 2007r. wyniosło 2 334,81 zł.



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

W roku 2007 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Numer Raportu bieżącego	Data	Temat
1/2007	09.01.2007	Daty przekazywania raportów okresowych w 2007 r.
2/2007	09.01.2007	Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2006
3/2007	12.01.2007	Postanowienie Sądu o dokonaniu zmian w Statucie Spółki
4/2007	23.01.2007	Zmiana stanu posiadania akcji emitenta
5/2007	13.02.2007	Zmiany w Zarządzie INTERFERIE S.A.
6/2007	15.02.2007	Informacje dotyczące Członków Zarządu powołanych do składu Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą INTERFERIE S.A. dnia 13.02.2007 r.
7/2007	28.02.2007	Zmiana terminu przekazania raportu rocznego za 2006 r.
8/2007	01.03.2007	Nabycie aktywów o znacznej wartości
9/2007	11.03.2007	Budżet na rok 2007
10/2007	30.03.2007	Nabycie aktywów o znacznej wartości
11/2007	02.04.2007	Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
12/2007	16.04.2007	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
13/2007	20.04.2007	Nabycie aktywów o znacznej wartości
14/2007	23.04.2007	Sprostowanie błędu pisarskiego w Raporcie bieżącym nr 12/2007 z dnia 16.04.2007 r.
15/2007	24.04.2007	Rezygnacja członka Rady Nadzorczej
16/2007	25.04.2007	Treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 kwietnia 2007 roku
17/2007	25.04.2007	Powołanie Rady Nadzorczej na nową kadencję.
18/2007	25.04.2007	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ w dniu 25 kwietnia 2007 r.
19/2007	27.04.2007	Informacja na temat Członków Rady Nadzorczej II kadencji, powołanych w dniu 25.04.2007 r.
20/2007	18.05.2007	Odwołanie Wiceprezesa Zarządu
21/2007	22.05.2007	Oświadczenie Zarządu INTERFERIE S.A. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego
22/2007	21.06.2007	Nabycie ośrodka Eldorado w Świnoujściu
23/2007	22.06.2007	Aktualny stopień wykorzystania środków z emisji akcji serii B.
24/2007	25.06.2007	Informacja dotycząca stopnia realizacji budżetu na rok 2007
25/2007	01.07.2007	Wybór audytora do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za rok obrotowy 2007

26/2007	11.07.2007	Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu
27/2007	20.07.2007	Informacja dotycząca stopnia realizacji budżetu na rok 2007
28/2007	20.07.2007	Powołanie Wiceprezesów Zarządu
29/2007	23.07.2007	Informacje na temat Wiceprezesów Zarządu powołanych w dniu 20.07.2007 r.
30/2007	21.08.2007	Informacja dotycząca stopnia realizacji budżetu na rok 2007
31/2007	06.09.2007	Zmiana terminu przekazania raportu okresowego za I półrocze 2007
32/2007	06.09.2007	Informacja o prowadzonym przez Prokuraturę Rejonową śledztwie
33/2007	27.09.2007	Informacja o planowanej weryfikacji budżetu na rok 2007
34/2007	28.09.2007	Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu
35/2007	05.10.2007	Powołanie Wiceprezesa Zarządu
36/2007	09.10.2007	Postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego o wszczęciu postępowania
37/2007	15.10.2007	Weryfikacja budżetu na rok 2007
38/2007	15.10.2007	Zawarcie znaczącej umowy
39/2007	29.10.2007	Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej
40/2007	16.11.2007	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
41/2007	30.11.2007	Informacja dotycząca umorzenia przez Prokuraturę Rejonową w Lubinie śledztwa
42/2007	03.12.2007	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
43/2007	13.12.2007	Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 grudnia 2007 roku
44/2007	13.12.2007	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ w dniu 12 grudnia 2007
45/2007	13.12.2007	Powołanie w skład Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
46/2007	18.12.2007	Informacja na temat członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 12.12.2007 r.
47/2007	31.12.2007	Znacząca umowa - odtajnienie informacji

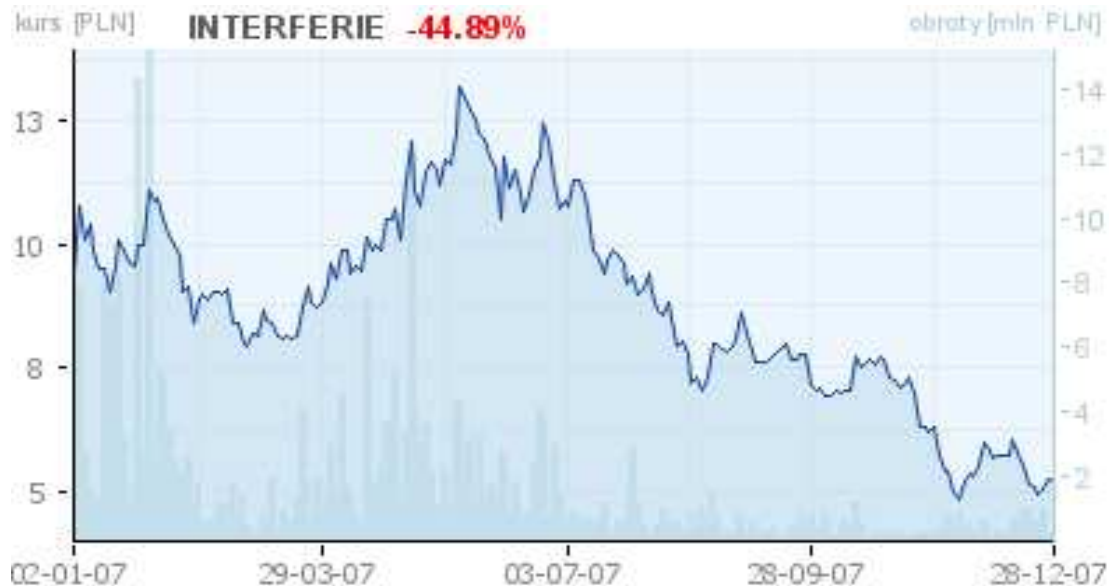
Raporty okresowe przekazane w roku 2007:

Nazwa raportu okresowego	Data
Raport kwartalny za IV kwartał 2006 r.	09.02.2007
Raport roczny SA-R 2006	12.03.2007
Raport kwartalny za I kwartał 2007 r.	27.04.2007
Raport kwartalny za II kwartał 2007 r.	01.08.2007
Raport półroczny SA-P 2007	13.09.2007
Raport kwartalny za III kwartał 2007 r.	31.10.2007

Po dniu bilansowym Spółka opublikowała następujące raporty bieżące:

Numer Raportu bieżącego	Data	Temat
1/2008	08.01.2008	Informacja o stosowaniu zasad określonych w „Dobrych praktykach Spółek Notowanych na GPW”
2/2008	08.01.2008	Terminy publikacji raportów okresowych w roku 2008
3/2008	08.01.2007	Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2007
4/2008	14.01.2007	Ustanowienie hipoteki
5/2008	29.01.2007	Oświadczenia Członków Rady Nadzorczej
6/2008	05.02.2007	Zawarcie umowy znaczącej
SA-Q	08.02.2008	Raport okresowy za 4 kwartał 2007 roku

Kształtowanie się kursu Spółki w roku 2007:



W wyniku emisji akcji serii B - INTERFERIE S.A. uzyskały kwotę 30 000 000 złotych.

Zgodnie z zapisami punktów 10.3 oraz punktu 23.2 Prospektu Emisyjnego Akcji INTERFERIE S.A. pozyskane środki postanowiono wykorzystać na następujące cele:

- 1) zakup nowego obiektu,
- 2) rozbudowę istniejących obiektów.

Zarząd INTERFERIE S.A. informuje, iż na dzień 22 czerwca 2007 roku w następujący sposób zrealizowano przedsięwzięcia inwestycyjne finansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B:

- 1) za kwotę netto 19 000 000 złotych zakupiono nieruchomości w Świnoujściu (szczegółowe parametry zostały określone w Raporcie bieżącym Nr 22/2007 z dnia 21.06.2007 r.). W wyniku zakupu zwiększono o 150 liczbę pokoi hotelowych będących w zasobach Spółki,
- 2) za kwotę netto 8 000 000 złotych rozbudowano i dokonano kompleksowej rewitalizacji ośrodka Barbarka w Świnoujściu. W wyniku prowadzonych prac podniesiony zostanie standard ośrodka oraz zwiększono o 14 ilość pokoi,
- 3) pozostała kwota przeznaczona zostanie na prace inwestycyjne związane z Hotelem Bornit w Szklarskiej Porębie.

2. Promocja i reklama. Podstawowe produkty, towary i usługi.

W roku 2007 głównym celem działań marketingowych było możliwie jak największe dostosowanie oferowanego przez Spółkę produktu do wymagań klienta oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu w krajach Unii Europejskiej. Wystawienie standów firmowych na najważniejszych Międzynarodowych Targach Turystycznych zarówno na targach w kraju np: w Poznaniu, jak i za granicą: Berlin, Drezno, Lipsk, Kijów, oraz po raz pierwszy Moskwa, Goeteborg, Praga. Są to targi, które cieszą się zainteresowaniem tak klientów indywidualnych, jak i biur podróży. Uczestnictwo w największych imprezach turystycznych w Europie pomaga w utrzymaniu dobrej marki oraz stwarza możliwość pozyskiwania coraz to nowszych rynków oraz kontrahentów. Poprzez szerzenie rozpoznawalności marki naszej Spółki staliśmy się bardziej popularni wśród klientów. Jesteśmy kojarzeni jako firma specjalizująca się w organizacji wczasów zdrowotnych, pobytów profilaktyczno – leczniczych oraz wypoczynku rodzinnego. Poprzez liczne inwestycje, systematyczne podnoszenie standardów naszych obiektów oraz zakup nowoczesnych urządzeń do bazy zabiegowej oferta Jednostek Interferie S.A. jest w stanie zaspokoić oczekiwania wszystkich klientów, w tym wymagającego klienta z Europy Zachodniej. Ponadto zakupiono obiekt w Świnoujściu – OSW Barbarka II, a tym samym stworzono możliwość przyjęcia większej ilości turystów oraz zwiększono ilość miejsc noclegowych jakie Spółka może zaoferować.

W roku 2007 została stworzona oferta konferencyjna, głównie na bazie dwóch hoteli górskich, która została rozesłana do największych firm w Polsce oraz instytucji.

W celu przebiegu jak najbardziej profesjonalnej współpracy z mediami nawiązano kontakt z agencją Public Relations – PR Time. Współdziałała ona z Działem Sprzedaży i Marketingu w zakresie promocji, reklamy, obsługi konferencji oraz aktualizacji informacji na stronie internetowej, a tym samym wspomaga sprzedaż.

Ponieważ obsługa strony internetowej www.interferie.pl jest najistotniejszym z działań w dzisiejszym marketingu, określanym jako e-marketing jest narzędziem działającym szybko, kompleksowo i docierającym do największego grona odbiorców, inwestowanie w Internet jest bardzo ważne. Strony INTERFERIE S.A. są nowoczesne i spełniają najwyższe parametry techniczne. Elementem, który jest niezbędny do tego by potencjalny klient odnalazł naszą stronę www jest jej pozycjonowanie. Dzisiejsze trendy najskuteczniejszego pozycjonowania stron to działanie przez linki sponsorowane na głównych polskich i zagranicznych portalach internetowych, z naciskiem na portale branżowe promujące turystykę zdrowotną, rehabilitacyjną i wellnesową. Dlatego też w roku 2007 została wykupiona usługa pozycjonowania w portalu www.onet.pl Przez cały okres reklamowania się (około 5 miesięcy) nasze obiekty były na pierwszych miejscach w wynikach wyszukiwania (po wpisaniu nazwy miejscowości, w której znajdują się nasze ośrodki).

W roku 2007 Spółka wydała profesjonalnie przygotowane foldery reklamowe w nowej szacie graficznej w dwóch wersjach językowych: polskim, niemieckim. W związku z nieustanną modernizacją oraz podnoszeniem standardu obiektów należących do Spółki drukowane są foldery pokazujące aktualny wygląd ośrodków oraz opis oferowanych w nich atrakcji. Wprowadzony został system wzajemnej promocji polegający na dystrybucji wszystkich folderów przez każdy z obiektów. Spotkał się on z dużym zainteresowaniem a goście bardzo chętnie kompletują całościową informację o naszej Spółce. Wiąże się to z podniesieniem nakładów dodruków, dlatego, iż dużo większa w tym przypadku jest dystrybucja wśród klientów indywidualnych.

Gadżety promocyjne są nieodzownym elementem w promocji i reklamie Firmy. Motywem przewodnim dla wszystkich gadżetów było używanie logo, które budowało pozycję znajomości marki INTERFERIE S.A., jak również internetowe tło naszego logo, czyli uświadamianie treści logo w odniesieniu do strony www.interferie.pl.

Reklama w prasie krajowej stosowana była w momencie niskiego obłożenia w naszych ośrodkach; najczęściej oferta prezentowana była w „Życiu Warszawy”, w związku z dużym odzewem oraz zadowoleniem Dyrektorów Jednostek z tego typu promocji.

W roku 2007 wymieniono część tablic kierunkowych znajdujących się w miastach, w których zlokalizowane są ośrodki Spółki oraz na trasach dojazdowych. Starając się ujednolicić wizerunek Spółki na zewnątrz kładzie się uwagę na podobny wygląd tablic.

W ramach promocji marki i przedstawienia dobrego wizerunku firmy, Spółka INTERFERIE podpisała kolejną już umowę sponsorską z MKS Zagłębie Lubin na sponsoring tytułarny pierwszoligowych drużyn piłki ręcznej obejmującą sezon 2007/2008. W ramach umowy zespół nosi nazwę INTERFERIE – ZAGŁĘBIE Lubin. Fakt ten daje bardzo duże możliwości na zaistnienie nazwy Spółki w mediach, prasie oraz największych portalach internetowych. Logo i nazwa Spółki jest elementem występującym na strojach zawodniczek w najbardziej wyeksponowanym miejscu, ponadto podczas relacji telewizyjnych ze spotkań, bannery z nazwą i logo są umieszczane w widocznych dla kamer miejscach, co powoduje, iż marka dociera do dużej rzeszy widzów i kibiców.

Współpracowano również z Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. w zakresie reklamy INTERFERIE na 10 autobusach. Jest to niewątpliwie doskonały sposób na dotarcie do bardzo dużej ilości mieszkańców Zagłębia Miedziowego i nie tylko,

gdyż autobusy Pol-Miedź Trans są często wynajmowane na różnego typu wycieczki, kolonie, wyjazdy. Reklama ta jest więc „mobilna i żywa”.

Ponadto kontynuowano współpracę z 14 zakładami pracy należącymi do KGHM. Umieszczone tam gabloty informacyjne, w których co dwa tygodnie były zamieszczane nie tylko najnowsze oferty last minute ośrodków Spółki, ale również wczasów zagranicznych, które można zakupić w biurze turystycznym Interferie są dobrą możliwością pokazania szerokiej gamy usług świadczonych przez INTERFERIE S.A. Jest to jedna z form bezpośredniego dotarcia do klientów indywidualnych, gdyż gabloty są zamontowane w strategicznych i często uczęszczanych punktach zakładów. Codziennie zapoznają się z nimi setki osób.

2.1. RYNKI ZBYTU

1. Rynek usług pobytowo – zdrowotnych

Niemcy są krajem, w którym wg prognoz na najbliższe lata do roku 2009 nastąpi wzrost zapotrzebowania na wyjazdy turystyczne związane z leczeniami trwające dłużej niż 7 nocy. Dodatkowym elementem stymulującym ten wzrost jest ograniczenie zakresu finansowania przez niemieckie kasy chorych usług sanatoryjnych, co powoduje stały rozwój wyjazdów zagranicznych ukierunkowanych na wysokiej jakości produkty turystyki zdrowotnej realizowane po rozsądnych cenach.

2. Rynek lokalny – kontrahenci z holdingu miedziowego

Spółka INTERFERIE w roku 2007 kontynuowała kompleksową obsługę akcji socjalnej wszystkich spółek i zakładów należących do holdingu KGHM Polska Miedź S.A.

Położono szczególny nacisk na akcje zima i lato 2007 (zimowiska + kolonie), które stanowią największą część pozytywnych zleceń na usługi turystyczne miedziowego holdingu. Z pośród najistotniejszych działań zmierzających do stabilizacji współpracy z partnerami z KGHM Polska Miedź S.A. jest oferowanie coraz to bardziej atrakcyjnych lokalizacji w kraju i bogatego, niestandardowego programu pobytu. Były one prowadzone poprzez uatrakcyjnianie imprez dla dzieci

i młodzieży o nowe programy oraz podnoszenie jakości imprez pod względem standardu bazy noclegowej i zaplecza obiektów wypoczynkowych.

3. Rynek szkoleniowo konferencyjny i incentive

Najważniejszymi klientami dla Spółki z tego segmentu są instytucje i przedsiębiorstwa pochodzące geograficznie z centralnej i zachodniej Polski.

Ten typ usług jest związany z pobytami dużych grup, co nawet przy stosunkowo krótkich pobytach ma znaczący wpływ na wykorzystanie potencjału noclegowego i gastronomicznego Spółki.

4. Pobyty wczasowe

Głównym rynkiem zbytu produktów wczasowych realizowanych w obiektach Spółki jest teren Zachodniej i Centralnej Polski. W czasie wysokiego sezonu, czyli podczas ferii i w okresie wakacyjnym sprzedawane są głównie produkty oparte o pobyt 7- lub 14 – dniowy, natomiast poza wysokim sezonem podstawą turystyki indywidualnej i rodzinnej są pobyty weekendowe.

Oferta kierowana jest głównie w dużej mierze do pracowników holdingu KGHM różnymi kanałami promocyjnymi i sprzedawana zarówno bezpośrednio przez ośrodki jak i przez Biuro Turystyczne Spółki.

5. Rynek wschodni

Działania marketingowe na rynku wschodnim skoncentrowane są na sprzedaży pobytów narciarskich 7- lub 14 – dniowych, w obiektach górskich w okresie Sylwestra oraz prawosławnych Świąt Bożego Narodzenia (I tydzień stycznia). Uczestnictwo w targach w Moskwie oraz w Kijowie ma sprawić aby rozpoznawalność INTERFERIE S.A. na tamtym rynku była bardziej zauważana.

6. Rynek niemiecki

Niemalże 98% ogółu obcokrajowców korzystających z usług i produktów hotelarsko-gastronomicznych oferowanych przez INTERFERIE S.A. to turyści z Niemiec. W związku z tym bardzo ważnym elementem polityki marketingowej w 2007 roku była promocja Spółki na rynku niemieckim. Poprzez liczne działania marketingowe: uczestnictwo w targach i giełdach turystycznych: Lipsk, Drezno, Berlin oraz reklamę w niemieckich mediach od lat regularnie zwiększa się ilość niemieckich turystów korzystających z naszej oferty.

7. Rynek czeski

W 2007 roku nawiązano współpracę z czeskim magazynem Travel Profi, w którym raz w miesiącu ukazywała się reklama Spółki. Swą obecność na rynku czeskim INTERFERIE S.A. zaznaczyły również uczestnictwem w praskich targach turystycznych. Jest to nowy rynek zbytu jaki chcielibyśmy pozyskać.

2.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż usług turystycznych na rzecz turystów krajowych i zagranicznych. Usługi te są realizowane przede wszystkim przez ośrodki położone nad Morzem Bałtyckim i w Sude-tach.

Spółka aktualnie realizuje:

- usługi turystyczno-wypoczynkowe,
- usługi sanatoryjno-lecznicze,
- usługi hotelowe
- usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych itp.
- pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych - realizowane przez Biuro Turystyczne INTERFERIE.

Usługi realizowane przez Biuro Turystyczne INTERFERIE w Lubinie to:

- rezerwacja hoteli,
- pośrednictwo wizowe,
- ubezpieczenia turystyczne,
- usługi wypoczynku dzieci i młodzieży,
- pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych.

Biuro Turystyczne INTERFERIE świadczy usługi zarówno na rzecz posiadanej przez Spółkę bazy noclegowej, jak również na rzecz innych gestorów.

Do zakresu usług sanatoryjno – leczniczych należą pobyty wypoczynkowe połączone z rehabilitacją i leczeniem. Realizowane są zarówno przez nadmorskie ośrodki wczasowe (NZOZ Sanatorium „Barbarka” w Świnoujściu, OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ, OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu i OWS „Cechsztyń” w Ustroniu Morskim), jak również przez Hotel Górski Malachit w Świeradowie Zdrój. Obiekty te dysponują wysoko wykwalifikowanym personelem medycznym oraz bogato wyposażoną bazą zabiegową. Usługi te skierowane są przede wszystkim do osób starszych przyjeżdżających korzystać z naszych usług w głównej mierze z Niemiec. W mniejszym zakresie usługi tego typu realizowane są również na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia.

W zakresie usług turystyczno-wypoczynkowych są oferowane m.in.:

- pobyty weekendowe,
- wczasy rodzinne.

Usługi te są realizowane przede wszystkim przez nadmorskie ośrodki wczasowe i w mniejszym zakresie przez hotele górskie. W sezonie turystycznym INTERFERIE oferują wczasy rodzinne, a poza okresem sezonu - pobyty weekendowe.

W ramach usług wypoczynku dzieci i młodzieży organizowane są:

- kolonie,
- zimowiska,
- zielone szkoły,
- wycieczki turystyczne,

Głównym odbiorcą tego typu usług są spółki i oddziały z Grupy Kapitałowej KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. Usługi te realizowane są w przeważającej części w obiektach innych gestorów, jak również w bazie własnej (OWDiM „Sława” w Lubiawie oraz obiekt „Adrian” z OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ).

Usługi hotelowe oferowane są przez hotele miejskie Spółki: Hotel „INTERFERIE” w Głogowie oraz Hotel „INTERFERIE” w Lubinie. Z usług takich w głównej mierze korzystają uczestnicy kursów i konferencji, jak również pracownicy sezonowi. Dodatkowo obydwie hotele w znacznej części pełnią funkcję hoteli robotniczych i rodzinnych (wynajem mieszkań).

Usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych realizowane są przede wszystkim przez hotele górskie (Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdrój oraz Hotel „Bornit” w Szklarskiej Porębie”), jak i ośrodek nadjeziorny OWDiM „Sława” w Lubiawie. Związane jest to z posiadanym przez te jednostki zapleczem do organizacji szkoleń (wyposażone w sprzęt multimedialny sale wykładowe).

Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. INTERFERIE S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie, struktura akcjonariatu zamieszczona jest w rozdziale 3.1. Sprzedaż usług na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie wyniosła **16,61 %** ogólnej sprzedaży Spółki.

Liczba sprzedanych noclegów w latach 2006-2007.

L.p.	Wyszczególnienie	2006	2007	% udział 2006	% udział 2007
1.	Polacy	244 620	253 372	61%	63%
2.	Obcokrajowcy	156 937	146 847	39%	37%
	RAZEM	401 557	400 219		

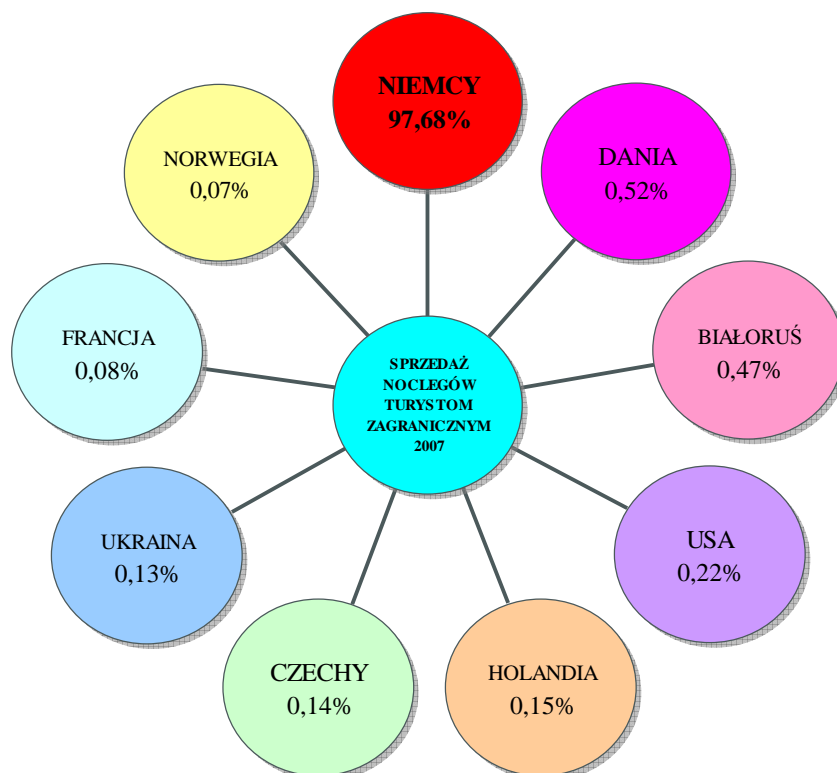


Diagram 1. Podział turystów zagranicznych według grup krajów, oraz procentowa sprzedaż noclegów 9 państw, dla których obłożenie było największe w Hotelach Spółki INTERFERIE w 2007r.

Najliczniejszą grupą wśród turystów zagranicznych od przynajmniej 6 lat stanowią nasi sąsiedzi zza Odry, ich przyjazdy stanowiły w 2007r. 97,68% ogólnej sprzedaży osobonocy. Głównym zainteresowaniem przyjazdu Niemców do ośrodków Interferie, szczególnie nadmorskich są usługi sanatoryjno-wypoczynkowe. Jednym z czynników, który kształtuje popyt na rynku turystyczno-hotelarskim jest optymalna cena pobytu jaką są skłonni zapłacić nasi sąsiedzi. Według prognozy Instytutu Turystyki przyjazdy turystów z Niemiec do Polski w 2007r. miały wynieść 5,6 mln, a w kolejnych latach przewidywane są wzrosty dla tej grupy wczasowiczów od 5,7 mln w 2008r. do 6,7 mln w 2013.

Oprócz turystów z krajów UE, Hotele Interferie odwiedzili także nasi sąsiedzi zza wschodniej granicy przede wszystkim: Białorusini stanowiący 0,47% ogólnej sprzedaży noclegów oraz Ukraińcy 0,13% .

Podane do wiadomości prognozy Instytutu Turystyki o przyjeździe turystów z Rosji, Białorusi i Ukrainy do Polski stanowiły 4,8 mln osób w 2007r. Z każdym następnym rokiem przewiduje się, że będzie następował wzrost o 0,1mln cudzoziemców. Jednak po wejściu Polski do strefy Schengen 21 grudnia 2007r. wymiana turystyczna z naszymi wschodnimi sąsiadami może mocno ucierpieć. Zgodnie z obowiązującym prawem na terenie Schengen zostały wprowadzone w życie ostrzejsze przepisy wydawania wiz krótko i długoterminowych, a w następstwie tego należy spodziewać się wyższych stawek cen za wizy.

Struktura przychodów w rozbiciu na poszczególne usługi i towary.

L.p.	Rodzaje przychodów	2006		2007	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
1.	SPRZEDAŻ USŁUG OGÓŁEM	34 965,6	93,4%	33 899,2	92,5%
	- usługi związane z wypoczynkiem	16 475,4	44,0%	19 175,50	52,3%
	- usługi sanatoryjne	2 032,0	5,4%	2 135,7	5,8%
	- wypoczynek dzieci i młodzieży	5 528,1	14,8%	2 871,8	7,8%
	- wypożyczanie sprzętu, wynajem pomieszczeń	567,3	1,5%	436,4	1,2%
	- usługi hotelowe	9 039,5	24,2%	6 984,6	19,1%
	- pozostałe usługi	1 323,4	3,5%	2 295,2	6,3%
2.	SPRZEDAŻ TOWARÓW	2 460,7	6,6%	2 747,6	7,5%
3.	SPRZEDAŻ USŁUG i TOWARÓW	37 426,3	100%	36 646,8	100%

Informacja o rynkach zbytu w podziale na krajowe i zagraniczne.

L.p.	Rodzaje przychodów	2006		2007	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
	SPRZEDAŻ USŁUG i TOWARÓW OGÓŁEM	37 426,3	100%	36 646,8	100%
1.	Sprzedaż EKSPORTOWA	9 660,9	25,8%	9 051,6	32,1%
2.	Sprzedaż KRAJOWA	27 765,4	74,2%	27 595,2	67,9%

3. Zagadnienia finansowe

Rok 2007 odznaczył się wysokim tempem wzrostu gospodarczego produktu krajowego brutto (PKB) i wyniósł ok. 6,5% wg wstępnych danych GUSu, wobec wzrostu o 6,2% w 2006 r. i 3,6% w 2005 r. Na tendencję wzrostową miał wpływ popyt krajowy zarówno inwestycyjny jak i konsumpcyjny, który obejmował wszystkie główne sektory gospodarki. Ponadto nastąpił wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych do 2,5% i był wyższy niż w roku ubiegłym.

Wartość dodana brutto zwiększyła się o 6,6% w 2007 r., podczas gdy w 2006 r., o 6,0%, a w 2005 r. o 3,3%.

Na podstawie danych GUS, wzmocnienie dynamiki PKB nastąpiło głównie w wyniku przyspieszenia tempa wzrostu wartości dodanej brutto w budownictwie do 15,6% i w usługach rynkowych do 6,9%.

Stopa inwestycji wzrosła do ponad 22% wobec 19,7% w 2006 r. i 18,2% w 2005 r. Na szybki wzrost przedsięwzięć inwestycyjnych miała wpływ przede wszystkim sytuacja ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstw, środki pozyskiwane z kredytów bankowych oraz coraz lepsze wykorzystanie środków unijnych przez przedsiębiorstwa i samorządy.

Kolejnym efektem szybkiego wzrostu gospodarczego jest spadek bezrobocia we wszystkich województwach, a przede wszystkim w zachodniej części kraju w woj. zachodniopomorskim, dolnośląskim i lubuskim. Od wstąpienia Polski do Unii Europejskiej obserwuje się w naszym kraju pozytywne zmiany zachodzące na rynku pracy. Systematycznie zwiększała się liczba pracujących obywateli głównie osób młodych do 25 roku i młodszych oraz osób długotrwale bezrobotnych. Z drugiej zaś strony zwiększał się udział bezrobotnych wśród osób starszych powyżej 50 roku życia. Stopa bezrobocia w Polsce wyniosła w 2007 r. 11,4% i obniżyła się w porównaniu ze stanem z 2006 roku o 3,4 pkt. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 2007 r. wyniosło 5 149,8 tys. osób i było wyższe niż przed rokiem o 4,7 tys. Dynamicznie zwiększało się zatrudnienie w sekcjach:

- budownictwo o 9,1%;
- hotele i restauracje o 7,4%;
- handel i naprawy o 6,7%;
- obsługa nieruchomości i firm o 6,7%.

Ponadto efektem obniżania się bezrobocia jest również szybkie tempo wzrostu wynagrodzeń. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w 2007 r. 2 888,20 zł i było wyższe niż przed rokiem o 9,2%. Znaczący wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto wystąpił m.in. w działach: wznoszenie budynków i budowli, inżynieria lądowa i wodna (o 16,1%);

handel detaliczny, naprawy artykułów użytku osobistego i domowego (o 13,1%).

Przebieg procesów demograficznych wskazuje, że po raz drugi z rzędu w 2007 r. odnotowano dodatni przyrost naturalny, który wyniósł prawie 11 tys. osób. Według wstępnych szacunków GUSu ludność Polski w końcu 2007 r. liczyła ok. 38 115 tys. osób tj. 10 tys. mniej niż przed rokiem. Od 1997 roku zauważalny jest trend malejącej liczby ludności w Polsce, który przez 11 lat obniżył się o 175 tys.

Drugim składnikiem ubytku rzeczywistego liczby ludności w Polsce jest ujemne saldo migracji zagranicznych, które wyniosło ok. 21 tys. w 2007 r., ponadto w 2006 r. odnotowano gwałtowny wzrost liczby emigracji na pobyt stały. Z drugiej strony regularnie wzrasta liczba imigrantów (Polaków) powracających do kraju z 7 tys. w 2003 r. do 15 tys. w 2007 r.

Przjazdy z Niemiec do Polski:

W ciągu ostatnich lat Niemcy pozostawały i pozostają najważniejszym rynkiem turystycznym dla Polski – 37,1 mln osób, tj. 57,3% ogółu przyjazdów cudzoziemców w 2007 r.. Należy spodziewać się, że w najbliższych latach zarówno liczba mieszkańców Niemiec przekraczających granicę Polski, jak i liczba turystów niemieckich odwiedzających Polskę, będzie rosła.

Podstawowe motywy podróży do Polski sprowadzają się do trzech głównych kategorii: typowo turystycznych (wypoczynkowo-poznawczych), biznesowych oraz odwiedzin u krewnych i znajomych.

Pozostałe przyczyny pojawiają się zdecydowanie rzadziej. Spośród pozostałych motywów podróży do Polski mogą stanowić – cele zdrowotne, prywatne przyjazdy szkoleniowe, motywy religijne i odwiedziny w miejscu pochodzenia – występowały wśród Niemców zdecydowanie częściej niż wśród ogółu turystów.

Turyści niemieccy stanowią najliczniejszą grupę korzystających z obiektów noclegowych zbiorowego zakwaterowania.

Przjazdy cudzoziemców do Polski:

Jak już wcześniej wspomniano w 2007 r. najliczniejszą grupę przyjeżdżających do Polski stanowili Niemcy. Na podstawie danych GUS liczba odpraw Czechów przybyłych do Polski wyniosła 7,1 mln tj. o 5,5% więcej niż przed rokiem, z kolei Słowaków odprawiono 3,1 mln tj. o 3,5% mniej niż w 2006r. Wśród wschodnich sąsiadów najliczniej odwiedzali Polskę obywatele z Ukrainy – 5,4 mln przyjazdów (spadek o 3,9% w porównaniu z 2006 r.) i Białorusi – 3,8

mln (spadek o 1,6% z analogicznym okresem roku ubiegłego). Cudzoziemcy z Rosji stanowili 1,6 mln osób (spadek o 6,4% w porównaniu z 2006r), natomiast liczba obywateli Litwy wyniosła 1,4 mln przyjazdów (spadek o 4,3%).

Tendencje ruchu turystycznego zaobserwowane w 2007 roku

- Charakterystyka przyjazdów turystów zagranicznych.
 - Wzrost znaczenia **turystyki biznesowej** w przyjazdach do Polski, blisko 30% przyjazdów jest motywowanych sprawami służbowymi (najczęściej turystów z krajów 15 UE, a szczególnie Niemców),
 - Zmniejszył się odsetek wizyt w celach **turystycznych** (do 19%),
 - Bez zmian pozostał odsetek **odwiedzających krewnych lub znajomych** (16%),
 - Wzrost liczby **podróży tranzytowych** (16%),
 - Zmniejszenie **przyjazdów na zakupy** (11%),
 - Pozostałe cele pobytu: **zdrowotne, szkoleniowe, podjęcie dorywczej pracy, odwiedziny w miejscu pochodzenia, sprawy religijne** – występują rzadko.
- Średnia długość pobytu turystów w Polsce była mniejsza niż w 2006 roku i wyniosła zaledwie 3,2 noce.
- Wzrost udziału sprzedaży noclegów w hotelach lub motelach wśród gości z krajów 15 UE, a z drugiej strony zmniejszenie w grupie sąsiadów ze wschodu.
- Spadek liczby przyjazdów organizowanych z udziałem biur podróży.
- Do najczęściej odwiedzanych województw należały: mazowieckie, małopolskie, wielkopolskie, dolnośląskie i lubelskie.
- Największy wzrost liczby wizyt turystów wystąpił w województwach: małopolskie i wielkopolskie, natomiast spadek w województwach północnych i śląskim.

Obok zjawisk makroekonomicznych na funkcjonowanie Spółki wpływ miały czynniki typowo wewnętrzne:

- Spadek sprzedaży w jednostkach eksploatacyjnych spowodowany utratą jednego z głównych kontrahentów Spółki.
- Wzrost kosztów związanych z promocją Spółki.
- Odpis aktualizujący majątek przeznaczony do sprzedaży.

3.1. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji zawartych w 2007 r.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Zarząd INTERFERIE S.A. w Lubinie w dniu 14.10.2007 r. podpisał umowę, której przedmiotem jest obsługa klientów w ośrodkach wypoczynkowych Spółki w tym: Chalkozyn w Kołobrzegu, Barbarka w Świnoujściu, Malachit w Świeradowie Zdroju.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z intencją współpracy na co najmniej 3 lata. Wartość przychodów z realizacji umowy szacowana jest na około 4 mln złotych rocznie.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest fakt, iż przychody uzyskane w wyniku podpisanej umowy stanowią 10 % wartości przychodów ze sprzedaży Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

INTERFERIE S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2007 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

Umowy ubezpieczenia.

INTERFERIE S.A. zawarła następujące umowy ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych CUPRUM.

Lp.	Przedmiot Ubezpieczenia	Rodzaj Ryzyka	Okres Ubezpieczenia	Suma Gwarancyjna	Składki
1.	Parking przy Hotelu INTERFERIE w Głogowie	Odpowiedzialność cywilna	01.02.2007 – 31.01.2008	200.000 zł	2.625 zł
2.	Terytorium RP	Odpowiedzialność cywilna organizatorów turystyki i pośredników	15.01.2007 – 14.01.2008	1.000.000 zł	4.800 zł

		turystycznych			
3.	Ośrodek: ARGENTYT, BARBARKA, MALACHIT, CECHSZTYN	Odpowiedzialność cywilna podmiotu przyjmującego zamówienia na świadczenia zdrowotne	01.01.2007 – 31.01.2007	800.000 zł	3.000 zł
4.	Rzeczowe składniki majątku	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	395.000 zł	365 zł
5.	Rzeczowe składniki majątku	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	01.02.2007 – 31.01.2008	1.985.000 zł	18.793 zł
6.	Środki trwałe – Ośrodek Chalkozyn	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	7.449.428,45 zł	11.384 zł
7.	Środki trwałe – Ośrodek Cechsztyń	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	2.987.737,53 zł	4.832 zł
8.	Środki trwałe – Hotel Mala- chit	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	7.497.540,45 zł	10.822 zł
9.	Środki trwałe – Ośrodek Bar- barka	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	2.740.836,37 zł	3.700 zł
10.	Środki trwałe – Ośrodek Ar- gentyt	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	18.161.663,79zł	15.957 zł
11.	Środki trwałe – Ośrodek Gór- nicza Strzecha	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	1.011.169,97 zł	1.812 zł
12.	Środki trwałe – Hotel INTERFERIE w Głogowie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	1.863.928,53 zł	4.555 zł
13.	Środki trwałe – Hotel INTERFERIE w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	1.495.648,66 zł	1.650 zł
14.	Środki trwałe – Ośrodek Sła- wa	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	3.515.343,14 zł	3.892 zł

15.	Środki trwałe – Hotel Bornit	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	41.132.325,23zł	32.255 zł
16.	Środki trwałe – Biuro Turystyczne w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	89.752,66 zł	160 zł
17.	Środki trwałe – Biuro Zarządu Emitenta w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	164.324,26 zł	912 zł
18.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Cechszyn	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	87.046,49 zł	562 zł
19.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Chalkozyn	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	137.386,20 zł	850 zł
20.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel Malachit	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	523.431,19 zł	4.274 zł
21.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Barbarka	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	529.439,33 zł	4.626 zł
22.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Barbarka II	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	17.11.2007 – 31.01.2008	774,82 zł	10 zł
23.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Argentyt	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	17.11.2007 – 31.01.2008	508.694,10 zł	5.401 zł
24.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel INTERFERIE w Głogowie	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	76.700,80 zł	534 zł
25.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel INTERFERIE w Lubinie	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	22.016,75 zł	142 zł
26.	Środki trwałe – Ośrodek Barbarka II	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.06.2007 – 31.01.2008	10.114.062,73zł	4.078 zł
27.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Ośrodek Sława	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	26.732,09 zł	173 zł
28.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel Bornit	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	492.805,88 zł	3.482 zł
29.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Biuro Turystyczne w Lubinie	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	22.630 zł	154 zł
30.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, przenośny sprzęt elektroniczny – w każdym miejscu pracy	Ubezpieczenie sprzętu komputerowego	01.02.2007 – 31.01.2008	307.863,77 zł	2.353 zł

	na terenie RP				
31.	Działalność turystyczna, hotelowa, sanatoryjna, sprzedaż detaliczna, wypożyczalnia sprzętu, działalność agencji turystycznych, pozostała działalność turystyczna	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	01.02.2007 – 31.01.2008	500.000 zł	2.500 zł
32.	Parking przy Ośrodku Argentyt	Odpowiedzialność cywilna	01.02.2007 – 31.01.2008	200.000 zł	2.975 zł
33.	Parking przy Hotelu Malachit	Odpowiedzialność cywilna	01.02.2007 – 31.01.2008	200.000 zł	1.875 zł
34.	INWESTYCJE	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2007 – 31.01.2008	5.000.000 zł	10.000 zł

W 2007 roku nie miały miejsca zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz nie miały miejsca inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki, w tym inwestycje kapitałowe dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

W 2007 roku przychody ze sprzedaży na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 6 088 tys. złotych. W roku 2006 przychody ze sprzedaży na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 6 406 tys. złotych. Transakcje obejmują zrealizowane na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. usługi związane z wypoczynkiem dzieci i młodzieży, pośrednictwem w sprzedaży biletów.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Tabela 5. Zestawienie posiadanych kredytów przez Spółkę INTERFERIE stan na 31.12.2007r.

Rodzaj Kredytu	Kwota Kredytu	Saldo Kredytu	Data Umowy Kredytowej	Data Całkowitej Spłaty
Krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym (BRE Bank SA)	6.000.000,00	2.648.287,96	29.03.2007r.	31.03.2008r.
Krótkoterminowy kredyt inwestycyjny dewizowy (BRE Bank SA)	4.107.268,68	773.712,00	09.05.2005r.	31.12.2008r.
Długoterminowy kredyt inwestycyjny dewizowy (BRE Bank SA)	4.107.268,68	1.002.960,00	09.05.2005r.	25.03.2010r.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 0 zł. Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku z tytułu zaciągniętego kredytu długoterminowego wynosiła 11.400 tys. zł (hipoteka).

3.2. Struktura kosztów i przychodów

Koszty.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończonych 31.12.2007	12 m-cy zakończonych 31.12.2006	% zmiany 2007/2006
1.	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	30 175	30 281	-0,35%
2.	KOSZTY SPRZEDAŻY	1 294	786	64,63%
3.	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	4 520	4 331	4,36%
4.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	652	388	68,04%
5.	KOSZTY FINANSOWE	188	178	5,62%

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów INTERFERIE S.A. w bieżącym okresie spadł o 0,35% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A wzrosły o 64,63% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to efektem wzrostu środków wydatkowanych na promocję usług na nowych rynkach oraz wzrost wydatków na sponsoring.

Koszty ogólnego Zarządu INTERFERIE S.A wzrosły o 4,36% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynika to ze wzrostu wynagrodzeń jaki nastąpił w 2007r.m

Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A wzrosły o 68,04% w porównaniu do 12 m-cy 2006 r. Wynika to z utworzenia odpisu aktualizującego OWDiM Slawa w Lubiakowie na łączną kwotę 200 tys. zł

Koszty finansowe INTERFERIE S.A wzrosły o 5,62% w porównaniu do 12 m-cy 2006 r. Związane jest to z różnicami kursowymi realizowanych operacji w walucie euro.

Przychody.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończonych 31.12.2007	12 m-cy zakończonych 31.12.2006	% zmiany 2007/2006
1.	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	36 647	37 426	-2,08%
2.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	848	963	-11,94%
3.	PRZYCHODY FINANSOWE	651	598	8,86%

Przychody ze sprzedaży INTERFERIE S.A. w trakcie 12 m-cy zmalały o 2,08 %. Na niższe przychody osiągnięte w 2007 roku miała wpływ ograniczona działalność obiektu Barbarka I w Świnoujściu oraz utrata kontrahenta dla obiektu Cechsztyn w Ustroniu Morskim.

Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A zmalały o 11,94% w porównaniu do 12 m-cy 2006 r. Jest to efekt niższej sprzedaży majątku Spółki niż w roku 2006.

Przychody finansowe INTERFERIE S.A wzrosły o 8,86% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpływ na to miał wzrost dochodów od środków pieniężnych pozyskanych z GPW.

3.3. Wyliczenie wyniku finansowego.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończo-	12 m-cy zakończo-	Dynamika
		ne	ne	
		31.12.2007	31.12.2006	2007/2006
1.	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	36 647	37 426	-2,08%
2.	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	30 175	30 281	-0,35%
3.	ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	6 472	7 145	-9,42%
4.	KOSZTY SPRZEDAŻY	1 294	786	64,63%
5.	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	4 520	4 331	4,36%
6.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY	658	2 028	-67,55%
7.	WYNIK OPERACYJNY - EBIT	854	2 603	-67,19%
8.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	1 317	3 023	-56,43%
9.	ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	1 317	3 023	-56,43%
10.	ZYSK / STRATA NETTO	1 083	2 457	-55,92%

Zmiany wartości bilansowych

W trakcie 12 m-cy 2007 r. wartość aktywów Spółki wzrosła o 3.531 tys. zł, tj. o 3,54 %. Na koniec grudnia 2007r. wyniosła 103.324 tys. zł. Wpływ na to miał przede wszystkim wzrost w pozycji rzeczowych aktywów trwałych co było związane z szeroko zakrojonymi inwestycjami zrealizowanymi w roku 2007r.

W pozycji pasywów wzrosła wartość kapitału własnego Spółki, co jest związane z zyskiem netto w wysokości 1083 tys. zł jaki Spółka osiągnęła w roku 2007. Wzrost nastąpił również w pozycji Zobowiązań co było związane z zaciągniętymi kredytami.

Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2006-2007

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika / %/	
			12 m-cy 2006	12 m-cy 2007
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	5,42	1,80
1a	Rentowność sprzedaży usług	$\frac{\text{zysk ze sprz. usług} \times 100}{\text{sprzedaż usług}}$	0,80	-3,90
1b	Rentowność sprzedaży towarów	$\frac{\text{zysk ze sprz. towarów} \times 100}{\text{sprzedaż towarów}}$	71,09	72,09
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	2,65	1,17
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	2,71	1,18
4.	Wskaźnik dźwigni finansowej	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału całk.	0,06	0,01

Wskaźniki płynności finansowej Spółki w latach 2006-2007

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika /liczba/	
			12 m-cy 2006	12 m-cy 2007
1	Wsk. bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	7,07	0,43
2	Wsk. szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr. - zapasy -RMK czynne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	6,98	0,36
3	Wsk. wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	5,75	0,08
4	Wsk. obciążenia majątku zobowiązan.	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$	0,07	0,11

Dokonując analizy wskaźników, zarówno rentowności jak i płynności, należy zauważyć ich znaczny spadek w stosunku do roku ubiegłego.

Wartość wskaźnika rentowności obrotu (sprzedaży) na koniec grudnia 2007 w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. spadła o 3,62 pkt. %. Pozostałe wskaźniki rentowności również uległy wahaniom: rentowność sprzedaży usług spadła o 4,70 pkt. %, rentowność sprzedaży towarów wzrosła o 1,00 pkt %, rentowność kapitału całkowitego spadła o 1,49 pkt. %, rentowność kapitału własnego spadła o 1,53 pkt %.

Wskaźnik dźwigni finansowej w stosunku do 12 m-cy 2006r. nieznacznie się pogorszył i na koniec roku 2007 wynosi 0,01.

Wskaźnik bieżącej płynności z poziomu 7,07 w 2006 roku spadł do poziomu 0,43 w 2007 r. Wskaźnik szybki płynności finansowej na koniec grudnia 2007 roku spadł do poziomu 0,36. Nieznacznie wyższa wartość wskaźnika bieżącej płynności od wartości wskaźnika szybkiej płynności oznacza, iż zapasy nie odgrywają większej roli w Spółce.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosi 0,11, z czego można wnioskować, iż Spółka posiada rezerwę co do możliwości zaciągania dalszych zobowiązań kredytowych.

3.4. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Obserwując tendencje panujące na rynku usług turystycznych, Zarząd Spółki zamierza rozwijać w dalszym ciągu sprzedaż usług wypoczynkowych powiązanych z rehabilitacją. W roku 2007 Spółka poszerzyła swoją bazę w Dąbkach, rozbudowała obiekt Barbarka I w Świnoujściu oraz zakupiła obiekt Barbarka II w Świnoujściu. Obiekt Barbarka II będzie podlegał dalszej modernizacji i rozbudowie w okresie najbliższych dwóch lat.

Po okresie modernizacji obiektu Chalkozyn w Kołobrzegu, nastąpi wzrost sprzedaży usług na eksport. Przewiduje się również wzrost sprzedaży w obiektach, które były modernizowane w roku 2007 tj. Barbarka I, Argentyt. Sprzedaż ta będzie się odbywała w przeważającej części na rzecz grup z Niemiec.

W zamierzeniach zakłada się bardziej zdecydowane wejście w segment usług turystycznych powiązanych z rehabilitacją, jak również z lecznictwem.

Zarząd Spółki zamierza rozwijać te obiekty INTERFERIE S.A., które wykazują się najwyższą rentownością oraz te, które rokuje zwiększenie dochodów. Dotyczy to ośrodków nadmorskich oraz dwóch hoteli górskich. W obiektach tych poniesiono już nakłady na odtworzenie majątku oraz ich modernizację. Planuje się także powiększenie obecnie posiadanej bazy poprzez wzrost potencjału noclegowego. Spółka zamierza sfinansować te działania środkami pozyskanymi z Giełdy Papierów Wartościowych. Efektem tych działań będzie prognozowany wzrost sprzedaży.

Powyższe działania mają poprawić rentowność Spółki w latach kolejnych.

3.5. Szanse i zagrożenia

Zagrożenia:

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

Szanse:

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

3.6. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

1. Działalność operacyjna 4 301 tys. zł
2. Działalność inwestycyjna – 33 432 tys. zł
3. Działalność finansowa 1 655 tys. zł

Razem zmiana środków pieniężnych -27 476 tys. zł

Na działalności inwestycyjnej Spółka wydała więcej środków niż pozyskała. Związane to było z realizacją szeroko zakrojonych inwestycji (w tym głównie modernizacja: OSW „ARGENTYT” w Dąbkach, Barbarki I w Świnoujściu oraz zakup obiektu Barbarka II w Świnoujściu).

Wzrost środków pieniężnych na działalności finansowej w Spółce związany był z pozyskaniem środków pieniężnych z kredytu bankowego.

W wyniku działalności w roku 2007 nastąpił spadek środków pieniężnych w wysokości 27 476 tys. zł.

3.7. Instrumenty finansowe.

Z uwagi na duży udział sprzedaży realizowany w walucie euro w roku 2007, podobnie jak w roku ubiegłym Spółka stosowała zabezpieczenia przed zmianami kursu walut. Jednym z takich zabezpieczeń stosowanych przez Spółkę był FORWARD. Stosowanie tego instrumentu pozwoliło zminimalizować straty wynikające z różnic kursowych w roku 2007. W roku 2007 wartość zabezpieczonych transakcji realizowanych w walucie euro wynosiła około 20 % ogólnej sprzedaży eksportowej. Opierając się na prognozach analityków, w założeniach planowych przyjęto, iż średnioroczny kurs euro za rok 2007 wyniesie 3,80 zł.

3.8. Budżet na 2008 rok

Budżet na rok 2008 na dzień tworzenia raportu nie został jeszcze zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki.

1. W ramach restrukturyzacji majątkowej Spółki planuje się sprzedaż obiektów OWDiM Sława w Lubiatowie oraz Górnicza Strzecha w Szklarskiej Porębie.
2. Plan nakładów inwestycyjnych zakłada przebudowę i rozbudowę obiektu Barbarka II w Świnoujściu.
3. Ceny na usługi świadczone przez Spółkę wzrosną o około 10% w roku 2008.
4. Przyjmuje się wartość PKB w wysokości 5,5%.
5. Wzrost wynagrodzeń o 5%.
6. Przyjęto do wyliczenia wartości przychodów z tytułu eksportu kurs Euro na poziomie 3,5 zł.

INTERFERIE S.A. posiadają pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych. Zarząd INTERFERIE S.A. uważa, iż Spółka jest dobrze przygotowana do realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Obecna wielkość kapitałów własnych, poziom rocznych zysków wypracowanych przez Spółkę oraz zdolność do skutecznego pozyskiwania oraz zarządzania finansami zewnętrznymi powodują, iż Spółka nie będzie miała problemów z realizacją planowanych inwestycji.

Spółka nie dostrzega zagrożeń związanych ze zdolnością do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

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

Raportem bieżącym nr 9/2007 Spółka opublikowała założenia budżetu na rok 2007. Prognoza zakładała osiągnięcie w 2007 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 39 595,7 tys. złotych oraz osiągnięcie zysku netto w kwocie 1 605,7 tys. złotych.

Założenia prognozy:

- 1) przyjęto, że ceny na usługi świadczone przez Spółkę wzrosną o około 5 %,
- 2) przyjęto wzrost PKB w wysokości około 6,5 %,
- 3) do wyliczenia wartości przychodów z tytułu eksportu przyjęto kurs Euro na poziomie 3,8 zł.,
- 4) przyjęto utrzymanie tendencji wzrostu udziału przychodów osiągniętych z tytułu sprzedaży usług na rzecz klientów zagranicznych w wysokości 10 %.

Spółka przyjęła plan inwestycyjny, który zakłada:

- 1) modernizację ośrodka Argentyt w Dąbkach,
- 2) modernizację ośrodka Barbarka w Świnoujściu,
- 3) modernizację hotelu Malachit w Świeradowie Zdrój,
- 4) rozbudowę hotelu Bornit w Szklarskiej Porębie,
- 5) zakup ośrodka w pasie nadmorskim.

Raportem bieżącym nr 33/2007 i 37/2007 Spółka poinformowała o weryfikacji prognozy na rok 2007. Po weryfikacji budżetu wynik netto określa się na poziomie 1 020,0 tys. złotych.

Przyczyną powodującą obniżenie parametrów określonych Raportem bieżącym nr 9/2007 były następujące zdarzenia:

1. Rezygnacja z realizacji usług przez kontrahenta zagranicznego – co zmniejszy wynik Spółki o 400 tys złotych,
2. Przyspieszenie realizacji prac inwestycyjnych w Hotelu Bornit w Szklarskiej Porębie, co będzie skutkowało potrzebą wyłączania poszczególnych pięter hotelu z obsługi klientów – zmniejszy to wynik o 100 tys złotych,
3. Obowiązek utworzenia przez Spółkę odpisów aktualizujących związanych m.in. z upadłością jednego z kontrahentów – na łączną kwotę 85,7 tys złotych.

3.10. Informacja o łącznej wartości kosztów wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, dla każdej z osób zarządzającej lub nadzorującej emitenta

Zarząd	Okres pełnienia funkcji w roku 2007	w tys.zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie	Świadczenie i dochody z innych umów	Łączne dochody roku 2007r
1	2	3	4	5
Andrzej Bukowczyk	01.01-31.05	83,70	0,00	83,70
Mirosław Gojdz	01.01-13.02	28,60	0,00	28,60
Mariola Karczewska	01.01-18.05	88,50	0,00	88,50
Czechowski-Jamroziński Waldemar	01.01-31.12	240,90		240,90
Piotr Kaczyński	13.02-30.07	99,70	0,00	99,70
Andrzej Pawluszek	23.07-01.10	48,20	0,00	48,20
Tadeusz Kania	23.07-31.12	104,10	0,00	104,10
Adam Milanowski	05.10-31.12	55,70	0,00	55,70
Razem		749,40	0,00	749,40

Wynagrodzenia wypłacone w 2007r członkom Zarządu po zakończeniu pełnienia funkcji

Zarząd	Okres pełnienia funkcji w roku 2007	w tys.zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie	Odszkodowania	Łączne dochody w roku 2007r
1	2	3	4	5
Andrzej Bukowczyk	01.01-31.05	0,00	24,90	24,90
Mirosław Gojdz	01.01-13.02	128,90	14,80	143,70
Mariola Karczewska	01.01-18.05	0,00	31,20	31,20
Piotr Kaczyński	13.02-30.07	0,00	53,40	53,40
Andrzej Pawluszek	23.07-01.10	0,00	19,70	19,70

Razem		128,90	144,00	272,90
-------	--	---------------	---------------	---------------

Rada Nadzorcza	Okres pełnienia funkcji w roku 2007	w tys. zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	Świadczenie i dochody z innych umów	Łączne dochody w roku 2007r
1	2	3	4	5
Antoni Gątkowski	01.01 - 31.12	48,80	0,00	48,80
Jacek Swakoń	01.01 - 31.10	32,00	0,00	32,00
Rafał Citowicz	25.04 - 31.12	25,20	0,00	25,20
Karolina Piesiewicz	25.04 - 31.12	25,20	0,00	25,20
Alina Rocka	01.01 - 31.12	38,30	0,00	38,30
Dorota Jaworska	01.01 - 24.04	12,50	0,00	12,50
Wincenty Stanisławski	01.01 - 25.04	12,60	0,00	12,60
Razem		194,60	0,00	194,60

4. Inwestycje

Nakłady inwestycyjne

W roku 2007 kontynuowano proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2007r. do 31 grudnia 2007r. poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 38.363,14 tys. zł., z czego:

1) modernizacja HG "Malachit" (podwyższenie standardu)	– 1.496,30 tys. zł
2) modernizacja OSW "Czechsztyń"	– 630,87 tys. zł
3) rozbudowa i modernizacja NZOZ "Barbarka"	– 7.679,79 tys. zł
4) wykonanie zaleceń p.poż w Hotelu Lubin i Głogów	– 209,47 tys. zł
5) modernizacja Hotelu "Bornit" (wymiana wykładzin)	– 410,26 tys. zł
6) modernizacja OSW "Chalkozyn" (droga dojazdowa)	– 224,34 tys. zł
7) modernizacja "Barbarka II"	– 374,37 tys. zł
8) modernizacja OSW "Argentyt" (budowa łącznika)	– 2.660,80 tys. zł
9) modernizacja OSW "Argentyt" (DW Adrian)	– 2.954,51 tys. zł
10) zakupy inwestycyjne (w tym nabycie ośrodka)	– 21.722,43 tys. zł

Rozszerzenie bazy noclegowej o nowo zakupiony obiekt, jak i rozbudowa obecnie posiadanej bazy.

- **rozbudowa i modernizacja NZOZ "Barbarka"**
Rozbudowa obiektu o dodatkowe 17 jednostek mieszkalnych oraz kompleksowa modernizacja pozostałej części ośrodka.
- **modernizacja OSW "Argentyt" (DW Adrian)**
W wyniku przebudowy obiektu wszystkie pokoje mieszkalne wyposażone zostały w łazienkę. Zmieniona została struktura pokoi na 2-osobowe, 1-osobowe oraz apartamenty.
- **nabycie ośrodka w Świnoujściu**
Zakupiono kompleks hotelowo – konferencyjno – wypoczynkowy składający się z trzech 3-kondygnacyjnych budynków hotelowych, podpiwniczonych oraz 2-kondygnacyjnego, podpiwniczonych budynku kuchni i stołówki. Kompleks położony jest na działce o powierzchni 1,79 ha.

Rozszerzenie usług związanych z lecznictwem i rehabilitacją.

Spółka zamierza konsekwentnie rozbudowywać infrastrukturę własnych ośrodków, aby zwiększyć wolumen usług rehabilitacyjno – leczniczych. Rozbudowa pozwoli również na obniżenie kosztów jednostkowych świadczonych usług.

W latach 2008 – 2012 Spółka planuje istotne zwiększenie przychodów ze świadczenia usług połączonych z lecznictwem i rehabilitacją. Przedmiotowe usługi to w szczególności: fizykoterapia, hydroterapia, elektroterapia, laseroterapia, magnetoterapia, krioterapia, inhalacje, światłolecznictwo, ciepłolecznictwo, wellness, masaż, okłady borowinowe.

- **budowa kompleksu hotelowo – konferencyjno – wypoczynkowy w Świnoujściu.**

Na nowym kompleksie powstanie basen wraz z centrum rehabilitacyjnym, spa i fitness. Dzięki temu świadczone będą usługi związane z lecznictwem, rehabilitacją oraz oferowana będzie nowa gama usług spa.

- **zakup nowych urządzeń do bazy zabiegowej do NZOZ "Barbarka".**

W wyniku modernizacji ośrodka doposażona została baza zabiegowa. Dzięki temu ośrodek świadczy usługi związane z hydroterapią, elektroterapią, laseroterapią, magnetoterapią, krioterapią, inhalacjami, światłolecznictwem, ciepłolecznictwem, wellness, masażem, okładami borowinowymi.

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

W latach 2008 – 2012 Spółka zamierza znacząco zwiększyć swoje dochody z działalności polegającej na świadczeniu usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją. Rozwój tego rodzaju usług jest głównym elementem strategii INTERFERIE S.A. Działania takie pozwolą wyeliminować sezonowość świadczonych usług turystycznych i osiągnięcie stabilności przychodu.

Rynek hotelarski w Polsce wskazuje, iż oferowane przez INTERFERIE S.A. usługi są unikalne i jako główny dostawca usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją Spółka posiada bardzo szeroką ofertę w tym zakresie. Jednocześnie poprzez realizację planowanych inwestycji, dotyczących modernizacji ośrodków, Spółka znacznie umocni swoją pozycję na rynku.

Ochrona środowiska

Interferie S.A. na bieżąco wywiązują się ze wszystkich obowiązków nałożonych na Spółkę z tytułu ochrony środowiska.

W 2007 roku w celu ujednolicenia i poprawnego prowadzenia rejestru oraz obliczania opłat za korzystanie ze środowiska w zakresie poboru wody, odprowadzenia ścieków, odprowadzania wód opadowych, opłat transportowych oraz magazynowania i utylizacji odpadów niebezpiecznych dla wszystkich jednostek eksploatacyjnych Zarząd Spółki zawarł umowę z Zakładem Ochrony Środowiska „ATMON” z Jeleniej Góry.

5. Oświadczenie Zarządu

Informacja na temat zasad sporządzania sprawozdania finansowego została ujęta we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki INTERFERIE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2007 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy INTERFERIE S.A. Sprawozdanie Zarządu INTERFERIE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju Spółki i osiągnięć oraz sytuacji INTERFERIE S.A. , w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Biegli rewidenci, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

6. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 20 ust. 2 pkt 8 Statutu Spółki oraz par. 5 ust. 2 lit. h Regulaminu Rady Nadzorczej, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie za rok obrotowy 2007. PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. Uchwała została podjęta przez Radę Nadzorczą w dniu 01.07.2007 r.

Okres obowiązywania umowy – od daty zawarcia do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego roczne sprawozdania finansowe. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 24.07.2007 r. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 93 000 złotych netto.

W roku 2006:

Okres obowiązywania umowy – od daty zawarcia do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego roczne sprawozdania finansowe

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 24.07.2006 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 127 000 złotych netto.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA W LUBINIE

na dzień 31.12.2007 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
05.03.2008	Waldemar Czechowski Jamroziński	Prezes Zarządu	
05.03.2008	Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu	
05.03.2008	Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu	

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w INTERFERIE S.A.

Działając na podstawie:

- § 29 ust 5 Regulaminu Giełdy nakazującego dołączenie raportu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w spółce do raportu rocznego emitenta,
- Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe
- § 1 pkt 2) Uchwały Nr 18/1176/2007 w sprawie zmiany Uchwały 13/11721/2007 Rady Nadzorczej GPW S.A. w Warszawie, a dotyczącej odniesienia się w raporcie dotyczącym stosowania w spółce zasad ładu korporacyjnego w roku 2007 do zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005”

Spółka INTERFERIE S.A. informuje:

1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady

Nr	Zasada	Komentarz INTERFERIE S.A.
20	<p>a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;</p> <p>a) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki,</p> <p>b) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:</p> <ul style="list-style-type: none"> • świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu; • wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; • wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki. <p>c) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodni-</p>	<p><i>Zasada 20 nie jest stosowana w Spółce z uwagi na specyfikę układu właścicielskiego. Z ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości wynika prawo akcjonariusza, który wniósł większy kapitał do Spółki, do proporcjonalnego uwzględnienia jego interesów, a więc również wybór do Rady Nadzorczej osób, które w jego opinii, umożliwią efektywną realizację strategii Spółki i zabezpieczą interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z Przedsiębiorstwem Spółki.</i></p>

	czącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.	
28	<p>Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny.</p> <p>Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:</p> <ul style="list-style-type: none"> • audytu oraz • wynagrodzeń. <p>W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.</p>	<p><i>Rada Nadzorcza nie przewiduje powoływania komitetów audytu i wynagrodzeń z uwagi na niestosowanie zasady 20.</i></p>
43	<p>Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.</p>	<p><i>Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta spełniającego kryteria niezależności dokonuje Rada Nadzorcza Spółki</i></p>

Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. na jednym z kolejnych posiedzeń będzie rozważała zasadność powołania Komitetu audytu.

2. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie odbywa się w oparciu o Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie. Treść Regulaminu udostępniona jest na stronie : www.interferie.pl .

3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

Skład organów zarządzających i nadzorczych INTERFERIE S.A. na dzień 31 grudnia 2007 r.

Zarząd Spółki:

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki:

Antoni Gątkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Karolina Piesiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Członek Rady Nadzorczej
Aneta Lubaś	Członek Rady Nadzorczej

Piotr Tokarczuk

Członek Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 25 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzyła p. Anecie Lubaś.

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2007

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 13 lutego 2007 r. odwołała Mirosława Gojdzia ze stanowiska Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz Andrzeja Bukowczyka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A.

Jednocześnie Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. dnia 13 lutego 2007 r. powołała na funkcję Prezesa Zarządu – Waldemara Czechowskiego-Jamrozińskiego oraz na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Piotra Kaczyńskiego.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 18 maja 2007 r. odwołała Mariolę Karczewską ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A.

W dniu 11 lipca 2007 r. Piotr Kaczyński złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki INTERFERIE S.A. z dniem 20 lipca 2007 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 20 lipca 2007 r. powołała z dniem 23 lipca 2007 r. na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Tadeusza Kanię oraz na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Andrzeja Pawluszka.

W dniu 27 września 2007 r. Andrzej Pawluszek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z dniem 30 września 2007 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 5 października 2007 r. powołała na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Adama Milanowskiego.

Zatem w roku 2007 Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:

w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 13 lutego 2007 r.

Mirosław Gojdz	Prezes Zarządu
Andrzej Bukowczyk	Wiceprezes Zarządu
Mariola Karczewska	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 13 lutego 2007 r. do 18 maja 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Mariola Karczewska	Wiceprezes Zarządu
Piotr Kaczyński	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 18 maja 2007 roku do 20 lipca 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Piotr Kaczyński	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 20 lipca 2007 roku do 23 lipca 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
---------------------------------	----------------

w okresie od 23 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Pawluszek	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 30 września 2007 r. do 04 października 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu

w okresie od 5 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Waldemar Czechowski-Jamroziński	Prezes Zarządu
Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2008

Do dnia zatwierdzenia (publikacji) raportu nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających.

Rada Nadzorcza Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 25 kwietnia 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Antoni Gątkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Jacek Swakoń	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wincenty Stanisławski	Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jaworska	Członek Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. na posiedzeniu w dniu 25 kwietnia 2007 r. powołało Radę Nadzorczą na II kadencję w składzie:

Antoni Gątkowski
Alina Rocka
Jacek Swakoń
Karolina Piesiewicz
Rafał Citowicz.

Pismem z dnia 20 kwietnia 2007 r. członek Rady Nadzorczej p. Dorota Jaworska w dniu 24 kwietnia 2007 r. za pośrednictwem faxu powiadomiła Spółkę o swej rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej INTERFERIE S.A. Oryginał przedmiotowego pisma dostarczony został Spółce w dniu 25 kwietnia 2007 r.

W powyższym składzie Rada Nadzorcza funkcjonowała do dnia 31 października 2007 r. W dniu 29 października 2007 r. Jacek Swakoń złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. z dniem 31 października 2007 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. na posiedzeniu w dniu 12 grudnia 2007 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki powołało Anetę Lubaś i Piotra Tokarczuka.

Zatem skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 12 grudnia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. przedstawiał się następująco:

Antoni Gątkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Alina Rocka	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Karolina Piesiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Członek Rady Nadzorczej
Aneta Lubaś	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Tokarczuk	Członek Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 25 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej powierzyła p. Anecie Lubaś.

Zarząd Spółki działa w oparciu o zatwierdzony Regulamin Zarządu INTERFERIE S.A., który dostępny jest na stronie internetowej www.interferie.pl.

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o zatwierdzony Regulamin Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A., który dostępny jest na stronie internetowej www.interferie.pl.

W ramach organów Spółki nie powołano żadnych komitetów.

4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Spółka stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej zapewniającej rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji finansowej i majątkowej. Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów.

Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności oraz ostrożnej wyceny.

Sprawozdania finansowe Spółki są poddawane badaniom przez podmioty uprawnione, wybrane w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Sprawozdania są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług. Dotyczy to głównie jednostek niepowiązanych i związane jest z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje fizycznej sprzedaży produktów.

Spółka dokonuje na bieżąco oceny zdolności kredytowej swoich kontrahentów, w szczególności tych, którym udzielono dłuższych terminów płatności (od 30 do 60 dni). Poza tym, znacznej części transakcji sprzedaży produktów Spółki dokonuje się na podstawie przedpłat. Spółka współpracuje od wielu lat z dużą liczbą klientów i nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Spółka ocenia, iż ze względu na dużą różnorodność klientów oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami ryzyko kredytowe jest niewielkie.

Całkowita wartość należności handlowych, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe (maksymalna kwota ryzyka kredytowego) wynosi 1.233 tys. zł., w tym 103 tys. zł. są to należności od kontrahentów z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ryzyko kredytowe związane z innymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała zainwestowane wolne środki pieniężne w lokaty bankowe do 3 miesięcy. Spółka ocenia, że powyższe inwestycje dają nieistotną ekspozycję na ryzyko kredytowe. Łączna kwota lokat bankowych na 31 grudnia 2007 roku wynosiła 310 tys. zł.

Ryzyko stopy procentowej

W przypadku Spółki najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z kredytami bankowymi w kwocie 4.425 tys. zł według stanu na dzień bilansowy. Zobowiązania to jest o zmiennym oprocentowaniu i naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. Spółka nie posiada istotnych zobowiązań i należności finansowych oprocentowanych według stałej stopy procentowej, dlatego nie jest narażona na zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych.

Ryzyko kursowe

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, jednak około 30% przychodów ze sprzedaży realizowana jest w EUR. We współpracy w touroperatorami z Niemiec Spółka zawiera kontrakty w walucie Euro. Natomiast dla Spółki walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane Euro na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu Euro/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany.

Także kredyt bankowy jest denominowany w EUR. Naraża to Spółkę na ryzyko walutowe. Zarząd stosuje transakcje terminowe Forward w celu częściowego zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym w odniesieniu do sprzedaży w EUR. Ryzyko kursowe w odniesieniu do kredytu bankowego nie jest zabezpieczane transakcjami terminowymi.

Ryzyko płynności

Spółka finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym, przepływami operacyjnymi oraz kredytami bankowymi. Zarząd uważa, że nie występuje istotne ryzyko płynności.

Ryzyko cenowe

Nie występują w Spółce istotne instrumenty finansowe powodujące występowanie ryzyka cenowego.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne, stanowiące bardzo pojemną kategorię, obejmuje pozostałe czynniki ryzyka, na które narażona jest Spółka, a których zaistnienie może prowadzić do powstania strat finansowych. Główne rodzaje ryzyka operacyjnego związane są z zaniedbaniami w systemie kontroli wewnętrznej, błędami ludzkimi, nieprawidłowym użyciem systemów informatycznych, czy stosowaniem niewłaściwych modeli wyceny, a także błędnymi interpretacjami prawnymi, jak również niewłaściwymi procedurami.

Spółka jest narażona na ryzyko operacyjne we wszystkich obszarach swojej działalności biznesowej.

Informacje dotyczące instrumentów zabezpieczających

a) opis rodzaju zabezpieczeń

Spółka stosuje zabezpieczenie w postaci Forward (WTT – walutowa transakcja terminowa) instrument eliminujący niepewność, co do przyszłego kształtowania się kursów walutowych. Transakcja pozwala zabezpieczyć się Spółce przed stratami kursowymi, które mogą powstać w wyniku spadku kursu walutowego.

b) opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą:

Strony zobowiązują się do wzajemnej wymiany dwóch walut, w uzgodnionym momencie w przyszłości. Kurs wymiany jest ustalony w momencie zawarcia transakcji i zależy od aktualnego kursu rynkowego, różnicy stóp procentowych między EUR a PLN oraz okresu, na jaki zawarta jest transakcja.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA W LUBINIE
na dzień 31.12.2007 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
05.03.2008	Waldemar Czechowski Jamroziński	Prezes Zarządu	
05.03.2008	Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu	
05.03.2008	Tadeusz Kania	Wiceprezes Zarządu	