



INTERFERIE S.A.
w Lubinie

Sprawozdania Zarządu z działalności
Spółki

Lubin, 12 wrzesień 2008r.

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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.

Komisja Papierów Wartościowych zatwierdziła 6 lipca 2006 roku prospekt emisyjny INTERFERII, który został opublikowany 11 lipca. Wstępny przedział cenowy został określony szeroko: od 6 do 10 złotych za akcję. Oferujący - BDM PKO BP SA - wycenił wartość oferowanych akcji w przedziale 8,31-9,81 zł. Ostatecznie, w trakcie budowy księgi popytu (20-21 lipca 2006 r.) cena emisyjna została wyznaczona na 6 złotych. W ramach publicznej oferty przygotowano 5 mln sztuk akcji serii B: transza instytucjonalna obejmowała 3,75 mln akcji, a indywidualna - 1,25 mln akcji. Stopa redukcji zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych wyniosła 91,64 proc.

Pierwsze notowanie praw do akcji spółki odbyło się 10 sierpnia 2006 roku. Kurs pierwszego dnia notowań zamknął się na poziomie 6,7 złotego i był wyższy o 11 proc. od ceny emisyjnej spółki.

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).

2. 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 2008 nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Spółki.

W dniu 19 czerwca 2007 roku Spółka sprzedała Ośrodek Wypoczynkowy Dzieci i Młodzieży „Sława”.

Sprzedaż OWDiM Sława jest konsekwencją realizowanego procesu restrukturyzacji majątku Spółki wskazanego inwestorom tak w Prospekcie Emisyjnym, jak i w raportach Spółki. Środki pozyskane ze sprzedaży zostaną przeznaczone na inwestycje w ośrodki Spółki.

W sierpniu Spółka otworzyła we Wrocławiu biuro turystyczne. Obecnie spółka INTERFERIE posiada łącznie 10 obiektów zlokalizowanych na Pomorzu Zachodnim i na Dolnym Śląsku, a także 2 biura turystyczne.

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. na dzień 30.06.2008 roku :

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. Hotel Górski **MALACHIT** w Świeradowie Zdroju
7. Hotel **BORNIT** w Szklarskiej Porębie
8. Dom Wypoczynkowy **GÓRNICZA STRZECHA** w Szklarskiej Porębie
9. Hotel **INTERFERIE** w Głogowie
10. Hotel **INTERFERIE** w Lubinie
11. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** w Lubinie

Zarząd Spółki (w okresie 01.01.2008 r. do 09.07.2008 r.) :

1. Waldemar Czechowski Jamroziński - Prezes Zarządu
2. Tadeusz Kania - Wiceprezes Zarządu
3. Adam Milanowski - Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki (w okresie 09.07.2008 r. do 20.08.2008 r.) :

1. Adam Milanowski – Prezes Zarządu

Zarząd Spółki (w okresie od 20.08.2008 r.) :

1. Wojciech Kudera - Prezes Zarządu
2. Adam Milanowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki (w okresie 01.01.2008 r. do 07.08.2008 r.):

1. Antoni Gałkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Alina Rocka - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Karolina Piesiewicz - Członek Rady Nadzorczej
4. Aneta Lubaś - Członek Rady Nadzorczej
5. Rafał Citowicz - Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Tokarczuk - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki (od 07.08.2008 r.):

1. Józef Stanisław Kowalski
2. Robert Ostowicz
3. Anna Osadczyk
4. Jerzy Pokój
5. Rafał Citowicz
6. Piotr Tokarczuk

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2008

Zarząd Spółki:

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 9 lipca 2008 r. Zarząd INTERFERIE S.A. działał w następującym składzie:

1. Waldemar Czechowski Jamroziński - Prezes Zarządu
2. Tadeusz Kania - Wiceprezes Zarządu
3. Adam Milanowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 maja 2008 roku podjęła uchwałę o wszczęciu postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 9 lipca 2008 roku rozstrzygnęła postępowanie konkursowe na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. Rada Nadzorcza spośród kandydatów najwyższej oceniła kwalifikacje p. Wojciecha Kudery.

Do czasu objęcia funkcji Prezesa Zarządu przez p. W. Kudera - Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Wiceprezesowi Zarządu p. Adamowi Milanowskiemu z dniem 9 lipca 2008 r. pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. Z dniem 20 sierpnia 2008 roku p. Wojciech Kudera objął funkcję Prezesa Zarządu, zaś p. Adam Milanowski funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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 bezwzględłą 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.

Rada Nadzorcza:

W okresie od 01.01.2008 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Antoni Gątkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Alina Rocka - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Karolina Piesiewicz - Członek Rady Nadzorczej
4. Aneta Lubaś - Członek Rady Nadzorczej
5. Rafał Citowicz - Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Tokarczuk - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Antoni Gątkowski,
2. Alina Rocka,
3. Aneta Lubaś,
4. Karolina Piesiewicz,

i powołało następujące osoby:

1. Józef Stanisław Kowalski
2. Robert Ostowicz
3. Anna Osadczyk
4. Jerzy Pokój.

Struktura własności

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2007 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:

Nazwa akcjonariusza	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
KGHM ECOREN S.A.	61,550 %	8.964.200
Marian Urbaniak	5,03 %	732 559
pozostali	33,420 %	4.867.441

W dniu 16.06.2008 r. Zarząd INTERFERIE S.A. powziął informację przekazaną przez Pana Mariana Urbaniaka (Zawiadomienie z dnia 12.06.2008 r.), w związku z art. 69 ust.1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z 2005 r.), iż stan posiadania Pana Mariana Urbaniaka przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki INTERFERIE S.A. w związku z nabyciem akcji Spółki.

Według przekazanego Spółce Zawiadomienia nabycie akcji nastąpiło w dniu 11 czerwca 2008 roku w drodze umowy kupna – sprzedaży akcji za pośrednictwem Biura Maklerskiego prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Przed zmianą Pan Marian Urbaniak posiadał pośrednio i bezpośrednio 704 247 akcji, w tym:

- pośrednio przez spółkę ZUW URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku ul. Św. Katarzyny 78, 59-300 Lubin wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział KRS pod numerem KRS 0000060724 – 415 503 akcji oraz
- bezpośrednio 288 744 akcji co stanowiło łącznie 4,84 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i dawało 704 247 głosów z tych akcji stanowiących 4,84 % udziałów w ogólnej liczbie głosów.

W dniu przekroczenia progu 5 % Pan Marian Urbaniak posiadał ogółem 732 559 akcji, w tym:

- pośrednio – przez Spółkę ZUW URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku – 415 503 akcji oraz
- bezpośrednio – 317 056 akcji co stanowi łącznie 5,03 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i daje 732 559 głosów z tych akcji stanowiących 5,03% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

Kapitał zakładowy

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

Kapitał zakładowy dzieli się na:

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

3. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

W I półroczu br. utrzymało się relatywnie wysokie tempo wzrostu gospodarczego. W II kwartale br. wzrost produkcji sprzedanej przemysłu był zbliżony do notowanego w pierwszych miesiącach br. Korzystna koniunktura w produkcji budowlano-montażowej umocniła się. Nastąpiło natomiast osłabienie dynamiki sprzedaży detalicznej i w usługach w transporcie. Dalszemu spadkowi bezrobocia towarzyszył wzrost zatrudnienia, ale w II kwartale br. był on wolniejszy niż w I kwartale. Wynagrodzenia realne w sektorze przedsiębiorstw zwiększały się w tempie zbliżonym do notowanego w II półroczu ub. roku, w II kwartale br. rosły nieco szybciej niż w pierwszych trzech miesiącach roku. W I półroczu siła nabywcza rent i emerytur wzrosła w ujęciu rocznym jedynie w systemie pracowniczym. Obserwowany wzrost cen producentów w przemyśle był w II kwartale br. nieco słabszy niż w I kwartale. Zwolnienie tempa wzrostu cen notowano nadal w budownictwie, natomiast ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w większym stopniu niż w poprzednich okresach. Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu br. była wyższa niż przed rokiem o 8,5%. W największym stopniu wzrosła sprzedaż w przedsiębiorstwach produkujących dobra inwestycyjne (o ok. 20%) oraz konsumpcyjne trwałe (o ok. 14%). Wyższy niż przeciętnie wzrost produkcji notowano w działach i grupach uznawanych za nośniki postępu technicznego (20,0%), a jej udział w ogólnej wartości produkcji przedsiębiorstw przemysłowych wzrósł do 16,8%. Wydajność pracy w przemyśle w I półroczu br. była o 5,0% wyższa niż przed rokiem, przy wzroście zatrudnienia o 3,3% i płac nominalnych brutto – o 10,9%. Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 18,2%. Znaczącemu wzrostowi produkcji w budownictwie towarzyszyło rosnące zatrudnienie (10,4%) oraz dalszy szybki wzrost przeciętnych wynagrodzeń brutto (nominalnie o 16,5%).

Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej ma kurs Euro do Złotego. W drugim kwartale 2008 roku obserwujemy dalsze umacnianie się złotego wobec walut obcych. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w czerwcu 2008 roku wyniósł 3,3760 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za czerwiec 2007 aż o 11,3 %. Spadek kursu Euro w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki sprzedaży hotelowej.

Perspektywy w najbliższych kwartałach:

W dniu 10 czerwca 2008 roku Rada Ministrów przyjęła *Założenia projektu budżetu państwa na rok 2009*, które będą stanowiły podstawę do dalszych prac nad projektem ustawy budżetowej na 2009 rok. Założenia stanowią potwierdzenie oraz realizację strategii rządu przedstawionej w *Programie konwergencji. Aktualizacja 2007*, który został przesłany do Komisji Europejskiej w marcu 2008 roku. Realny wzrost PKB w latach 2008-2009 pozostanie na wysokim poziomie, odpowiednio 5,5% i 5,0%. Niższe tempo wzrostu, zwłaszcza w porównaniu z osiągniętym w 2007 roku (6,6%), będzie związane ze spowolnieniem koniunktury gospodarczej na świecie oraz pojawiającymi się ograniczeniami po stronie podażowej. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego będzie popyt krajowy. Kontynuowane będą pozytywne tendencje na rynku pracy. Przewidywany wzrost przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wyniesie w 2008 roku 5,1%, a w roku 2009 3,0%. Równocześnie stopa bezrobocia ulegnie obniżeniu z 11,4% na koniec 2007 roku, do odpowiednio 9,2% i 8,1%.

Wysoka dynamika popytu krajowego, utrzymujący się silny wzrost wynagrodzeń oraz stosunkowo wysoka dynamika cen nośników energii wpłyną na wzrost inflacji. W kierunku ograniczenia presji inflacyjnej oddziaływać będą natomiast silny kurs złotego, efekty zacieśnienia polityki pieniężnej oraz przewidywane niższe tempo wzrostu cen żywności. Przewidywany średnioroczny wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2008 roku wyniesie 4,1%, a w roku 2009 2,9%. W 2009 roku prognozowane jest utrzymanie stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie. Po silnym umocnieniu złotego w 2008 roku przewidywana skala aprecjacji waluty krajowej w 2009 roku będzie znacznie mniejsza.

Ruch turystyczny

Według danych Straży Granicznej, w I półroczu br. odprawy osobowego ruchu granicznego rejestrowano na 59 przejściach, zlokalizowanych na granicy wschodniej z Rosją, Białorusią i Ukrainą oraz na lotniskach i w portach morskich¹⁹. W okresie pierwszych sześciu miesięcy br. dokonano 18,1 mln odpraw osób 20 wjeżdżających i wyjeżdżających z Polski. Odprawiono 6,3 mln cudzoziemców (3,4 mln w I kwartale br.), co stanowiło 34,9% odpraw ogółem. W I półroczu br. ruch na granicy wschodniej (z wyłączeniem granicy z Litwą) stanowił 62,2% notowanych przyjazdów i wyjazdów (pozostałe rejestrowane odprawy odbywały się na lotniskach i w portach morskich). Na wschodniej granicy Polski, stanowiącej równocześnie granicę UE, dokonano 11,3 mln odpraw. Największy przepływ osób zanotowano na granicy z Ukrainą – 7,9 mln, przy czym odprawy Polaków stanowiły 74,0% (przed rokiem 48,5%). Liczba osób przekraczających granicę z Białorusią wyniosła 2,4 mln. Dominowały tu odprawy cudzoziemców, które stanowiły 80,9% wszystkich odpraw (wobec 86,7% w I półroczu ub. roku). Granicę z Rosją przekroczyło prawie 1,0 mln osób, w tym 60,2% stanowili obywatele polscy (wobec 52,1% w analogicznym okresie ub. roku).

Instytut Turystyki opublikował szacunkowe dane za pierwszy kwartał 2008 roku w zakresie turystyki przyjazdowej i wyjazdowej. W pierwszym kwartale 2008 roku odnotowano 10,7 mln wyjazdów Polaków za granicę (o ok. 2% więcej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). W tym samym czasie Polskę odwiedziło 13,2 mln cudzoziemców (o 9,7% mniej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). Liczbę przyjazdów turystów w tym kwartale szacuje się na około 2,9 mln (o 8,6% mniej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). W dalszym ciągu dominują przyjazdy służbowe, turystyczno-wypoczynkowe i rodzinno-towarzyskie. Przeciętne wydatki turystów poniesione na terenie Polski wyniosły w pierwszym kwartale 2008 roku 357 USD na osobę i 105 USD na jeden dzień pobytu. Duży wzrost wydatków na osobę obserwowany jest od 2006 roku. W pierwszym kwartale 2008 roku najwięcej pozostawiły w Polsce osoby wskazujące na przyjazdy w celach zdrowotnych (958 USD na osobę), następnie w celach typowo turystycznych oraz w sprawach służbowych i zawodowych.

Instytut Turystyki zwraca uwagę, aby analizując wyniki badań przeprowadzonych w wyżej wymienionym okresie, pamiętać, że były one realizowane w bardzo trudnych warunkach (po raz pierwszy po wejściu Polski do strefy Schengen, na mniejszej próbie oraz z utrudnionym dostępem do respondentów). Jednak można zauważyć kilka rysujących się tendencji. Kontynuowany jest trend wzrostu wydatków, który w badanym okresie odnosi się przede wszystkim do turystów z Niemiec, Włoch i krajów skandynawskich. Włączenie Polski do strefy Schengen spowodowało utrudnienia w przekraczaniu granicy przez wschodnich sąsiadów, co wpłynęło znacząco na spadek ruchu przyjazdowego z Ukrainy, Białorusi i Rosji.

Perspektywy w najbliższych kwartałach:

Według prognoz Instytutu Turystyki ogólna liczba przyjazdów turystów ogółem wzrośnie z 15 mln w 2007 roku do około 19 mln w latach 2012 i 2013, co oznacza średnioroczną dynamikę liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2007-2013 na poziomie 2,7%. Należy spodziewać się kontynuacji wysokiego tempa wzrostu ruchu przyjazdowego z nieościennej krajów „15” Unii Europejskiej, Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich, w tempie 7-9% rocznie. Mniejszego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec i sąsiadów ze wschodu. Zakłada się zmianę struktury turystów odwiedzających Polskę. Zmiany, jakich można oczekiwać w strukturze przyjazdów oznaczają, iż wielkość podstawowych segmentów: przyjazdów typowo turystycznych i podróży służbowych będzie szybciej rosła niż ogólna liczba turystów. Znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście liczby turystów korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (od ok. 19,1 mln cudzoziemców i mieszkańców Polski w 2007 roku do ok. 24,4 mln w 2013 roku). Biorąc pod uwagę ożywienie gospodarcze związane z wejściem Polski do Unii Europejskiej, coraz liczniejsze przyjazdy turystyczne najnowszej fali polskich emigrantów, korzystny dla cudzoziemców poziom cen oraz znaczny wzrost średnich dziennych wydatków turystów, szacuje się, że wpływy z tytułu przyjazdów cudzoziemców znacznie wzrosną, z 9 mld USD w 2007 roku do 10,7 mld USD w 2013.

W 2007 roku liczba podróży krótkoterminowych (2-4 dni) wyniosła około 21,0 mln, a prognozuje się, iż w 2013 nastąpi ich znaczny wzrost aż do 22,4 mln. Można spodziewać się, iż nastąpi wzrost liczby podróży długoterminowych z 17,2 mln w 2007 roku do poziomu około 22,9 mln w roku 2013.

Otoczenie konkurencyjne

Aktualnie INTERFERIE S.A. jest jedną z szybciej rozwijających się firm na rynku usług turystycznych w zakresie wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecznictwem. 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 lecznictwem jak również powstawanie nowych obiektów świadczących usługi SPA&Wellness.

W pierwszym półroczu 2008 roku dynamicznie rozwijał się rynek podróży w celach turystyczno-wypoczynkowych, w tym w szczególności rynek wycieczek lotniczych. W okresie ostatnich miesięcy umocnił się zanotowany już w 2007 roku trend związany ze wzrostem średniej ceny wycieczki. Jest on odzwierciedleniem zmiany preferencji Polaków, którzy coraz częściej decydują się na wypoczynek w hotelach o wyższym standardzie. Szczególnie dynamicznie rośnie sprzedaż ofert typu „all inclusive”. Sprzyja temu silna złotówka oraz wzrost wynagrodzeń w kraju. Charakterystyka podróży cudzoziemców do Polski wskazuje na wzrost udziału przyjazdów krótszych i tańszych, rosnący udział w rynku osób w tzw. trzecim wieku oraz rozwój turystyki leczniczo-profilaktycznej.

Perspektywy w najbliższych kwartałach:

Według danych statystycznych Polska ma około 40 miejsc hotelowych na 10 tys. mieszkańców, podczas gdy kraje zachodnie po 400-500 miejsc. Braki te stały się jeszcze bardziej widoczne po przyznaniu Polsce organizacji EURO 2012. Aby spełnić wymogi UEFA musimy stworzyć ok. 50 tys. miejsc noclegowych. Zainteresowanie wykazują inwestorzy z Hiszpanii, Włoch, Niemiec czy Izraela. Również działające na terenie Polski firmy planują nowe inwestycje hotelowe.

3. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia na koniec I półrocza 2008 roku wynosił 425 osób. 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.

30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
425	350	392

II. INWESTYCJE

1. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2008 w porównaniu do I półrocza 2007 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	30.06.2007 r.
Inwestycje odtworzeniowe	1.121	2.524	846
Inwestycje modernizacyjne	7.146	16.641	10.980
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	171	19.198	19.144
R A Z E M	8.438	38.363	30.970

Inwestycje prowadzone w I półroczu 2008 r. dotyczyły przede wszystkim prac związanych z modernizacją obiektu OSW Chalkozyn w Kołobrzegu (przebudowa kawiarni, kuchni, zabudowa patio, dostosowanie obiektu do wymagań przeciwpożarowych). Na ten cel Spółka przeznaczyła w I półroczu kwotę: 6.974 tys. zł. Wykonano koncepcje architektoniczne rozbudowy OSW „Barbarka 2” w Świnoujściu, zakupionego w 2007 roku, poniesiono również nakłady na uruchomienie Biura turystycznego we Wrocławiu w kwocie 15 tys. zł. Inne wydatki inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych w zakresie wymiany wyposażenia hotelowego.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2008 - 2012

W latach 2008 – 2012 Spółka zamierza przede wszystkim inwestować w rozbudowę obecnej bazy w celu możliwości przyjęcia 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:

- a) Rozbudowa OSW „Barbarka 2” w Świnoujściu do ilości 300 pokoi. Realizacja 2008 – 2010.

Inwestycje w Kołobrzegu:

- a) Elewacja i docieplenie budynku hotelowego w 2009 r.
- b) Rozbudowa basen + baza zabiegowa. Realizacja w latach 2011 – 2012 r.

Inwestycje w Ustroniu Morskim:

- a) Budowa nowego obiektu hotelowego w miejsce obiektu Cechsztyń II. Realizacja w latach 2009 – 2011r.

Inwestycje w Szklarskiej Porębie:

- a) Rozbudowa hotelu Bornit o 100 jednostek mieszkalnych. Realizacja w latach 2008 – 2010.

Inwestycje w Świeradowie Zdrój:

- a) Budowa nowego skrzydła Hotelu Górskiego Malachit w Świeradowie Zdrój. Realizacja w latach 2010 – 2012.

2. Inwestycje kapitałowe

Na dzień 30.06.2008 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 2007 jak i w I połowie roku 2008 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 8.245 tys. zł. tj. o 7,98%. Podstawową wartością w strukturze aktywów Spółki są aktywa trwałe, które wynoszą 93,10% sumy bilansowej. Od początku roku nastąpił wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 4.657 tys. zł., co było efektem prowadzonych inwestycji. Dynamika spadku wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 14,71%. Jest to wynikiem umarzania się wartości niematerialnych i prawnych. Należności długoterminowe nie występują w Spółce INTERFERIE. Inwestycje długoterminowe pozostają na niezmiennym poziomie 50 tys. zł. jako udziały w TUW "Cuprum". Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 69,1%.

Aktywa obrotowe stanowią 6,01% wartości sumy bilansowej. Zapasy nieznacznie zmieniły się w stosunku do początku roku – odnotowano wzrost o 6,99%. Znaczny wzrost nastąpił w pozycji należności krótkoterminowe, które wzrosły o 215,18% - wzrost ten podobnie jak krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których dynamika wyniosła 314,08%, związany jest z sezonowością działalności Spółki. Inwestycje krótkoterminowe w porównaniu z końcem roku 2006 spadły o 15 tys. zł co było efektem spadku salda środków pieniężnych spowodowanym prowadzonymi inwestycjami.

BILANS	w tys. zł			Dynamika 30.06.2008 / 31.12.2007	Struktura % 30.06.2008
	stan na 30-06-2008	stan na 31-12-2007	stan na 30-06-2007		
	koniec kwartału / 2007	koniec poprz. roku / 2007	koniec kwartału / 2007		
A k t y w a					
I. Aktywa trwałe	104 861	99 854	94 698	105,01%	93,99%
1. Wartości niematerialne i prawne	58	68	107	85,29%	0,05%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	103 872	99 215	94 149	104,69%	93,10%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	-	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	50	50	50	100,00%	0,04%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	881	521	392	169,10%	0,79%
II. Aktywa obrotowe	6 708	3 470	10 800	193,31%	6,01%
1. Zapasy	306	286	302	106,99%	0,27%
2. Należności krótkoterminowe	4 932	2 292	5 979	215,18%	4,42%
3. Inwestycje krótkoterminowe	600	615	3 487	97,56%	0,54%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	870	277	1 032	314,08%	0,78%
A k t y w a r a z e m	111 569	103 324	105 498	107,98%	100,00%

2. Źródła pokrycia majątku

W porównaniu do stanu na koniec roku 2007 nastąpił spadek kapitału własnego o 1,77%. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie. Podwyższeniu uległ kapitał zapasowy, którego dynamika wyniosła 6,59% co było spowodowane przeniesieniem zysku netto za rok 2007. Kapitał z aktualizacji utrzymany został na tym samym poziomie. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 19,13% w strukturze pasywów. Stan rezerw na zobowiązania nieznacznie zwiększył się w stosunku do końca roku 2007 o 4,91%. Większym wahaniami podlegał stan zobowiązań długoterminowych – ich wzrost jest związany z zaciągnięciem 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 30-06-2007 koniec kwartału / 2007	Dynamika 30.06.2008 / 31.12.2007	Struktura % 30.06.2008
	stan na 30-06-2008 koniec kwartału / 2007	stan na 31-12-2007 koniec poprz. roku / 2007			
P a s y w a					
I. Kapitał własny	90 230	91 855	90 252	98,23%	80,87%
1. Kapitał zakładowy	72 821	72 821	72 821	100,00%	65,27%
2. Kapitał zapasowy	17 536	16 452	16 449	106,59%	15,72%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 498	1 499	1 502	99,93%	1,34%
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	-	0,00%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	-	0,00%
6. Zysk (strata) netto	-1 625	1 083	-520	-150,05%	-1,46%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 339	11 469	15 246	186,06%	19,13%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 559	1 486	1 459	104,91%	1,40%
2. Zobowiązania długoterminowe	6 242	1 103	1 485	565,91%	5,59%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	11 668	8 134	9 797	143,45%	10,46%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 870	746	2 505	250,67%	1,68%
P a s y w a r a z e m	111 569	103 324	105 498	107,98%	100,00%

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

	Reguła	30.06 2008	31.12 2007	30.06 2007
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa}}$	80,87%	88,90%	85,55%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	86,05%	91,99%	95,31%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i} \text{ zobowiązania długoterm.$	93,49%	94,58%	98,41%
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	$\frac{\text{zobowiązania} \text{ krótkoterminowe$	173,94%	234,41%	90,71%

Zobowiązania i należności pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 812 tys. zł. Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku z tytułu zaciągniętego kredytu długoterminowego wynosił 11.926 tys. zł (hipoteka)

3. Możliwości płatnicze

Zasoby finansowe

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie				Dynamika
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008 /30.06.2007
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	430	305	389	110,54%
Inne środki pieniężne	0	0	19	-
Inne aktywa pieniężne, w tym:	170	310	3 064	5,55%
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	170	310	3 064	5,55%
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	0	0	0	-
Ogółem	600	615	3 472	17,28%

Spadek środków pieniężnych w pierwszej połowie 2008r. w porównaniu do końca roku 2007 jest wynikiem prowadzonych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz niższego wyniku finansowego.

Obsługa kredytowa w I półroczu 2008r.

Spółka posiada 2 kredyty długoterminowe:

- BRE Bank (walutowy). Jest to kredyt inwestycyjny przeznaczony na sfinansowanie modernizacji OSW Argentyt w Dąbkach w wysokości 1.000 tys. EUR Data zapadalności kredytu: 25.03.2010 r. Zmienna stopa EURIBOR dla depozytów 1 M w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 1 pp z tyt. marży banku
- BRE Bank (walutowy). Jest to kredyt inwestycyjny przeznaczony na sfinansowanie modernizacji OWS Barbarka II w Świnoujściu w wysokości 1.770 tys. EUR Data zapadalności kredytu: 28.12.2017 r. Zmienna stopa EURIBOR dla depozytów 1 M w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 1 pp z tyt. marży banku.

Spółka posiada również kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym na sfinansowanie działalności bieżącej w kwocie 6.000 tys. zł. Data zapadalności kredytu 30.03.2009 rok. Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN na 2 dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 0,8% z tytułu marży banku.

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Wyszczególnienie	6 m-cy zakończone 30.06.2008r.	31.12.2007r.	6 m-cy zakończone 30.06.2007r.	% zmiany 30.06.2008r. / 30.06.2007r.
1	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	16 065	36 647	14 664	109,55%
2	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	14 445	30 175	12 916	111,84%
3	ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	1 620	6 472	1 748	92,68%
4	KOSZTY SPRZEDAŻY	441	1 294	510	86,47%
5	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	2 294	4 520	2 786	82,34%
6	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY	-1 115	658	-1 548	72,03%
7	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	95	848	590	16,10%
8	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	701	652	53	1322,64%
9	WYNIK OPERACYJNY - EBIT	-1 721	854	-1 011	170,23%
10	PRZYCHODY FINANSOWE	115	651	642	17,91%
11	KOSZTY FINANSOWE	285	188	126	226,19%
12	ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	-1 891	1 317	-495	382,02%
13	PODATEK DOCHODOWY	-266	234	25	-1064,00%
14	STRATA Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	0		2	-
15	ZYSK / STRATA NETTO	-1 625	1 083	-520	312,50%

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w bieżącym półroczu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 9,55 %. Na wyniki osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2008r. wpłynęły następujące wielkości i zdarzenia:

- nieznaczny spadek frekwencji gości hotelowych w stosunku do analogicznego okresu roku minionego,
- modernizacja i wyłączenie z eksploatacji przez 4 m-ce 2008 obiektu OWS Chalkozyn w Kołobrzegu.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w bieżącym półroczu wzrósł o 11,84% w porównaniu do I półrocza 2007 r. Związane to było podwyżką wynagrodzeń w obiektach Spółki, oraz z kosztami nowo nabytego obiektu Barbarka II.

Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A spadły o 13,53% w porównaniu do I półrocza 2007 r. Jest to efektem redukcji wydatków na reprezentację i reklamę.

Koszty ogólnego zarządu INTERFERIE S.A spadły o 17,66% w porównaniu do I półrocza 2007 r. Wynika to z głównie z obniżenia wydatków na reprezentację i reklamę. W okresie I półrocza 2007 roku utworzona była również rezerwa na odprawę dla byłych członków zarządu Spółki.

Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A spadły o 83,90% tys. zł, co w porównaniu do I półrocza 2007 r. Jest to efekt sprzedaży majątku Spółki w roku 2007.

Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A wzrosły o 648 tys. zł. Jest to straty na sprzedaży majątku.

Wynik operacyjny – EBIT INTERFERIE S.A spadł o 710 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2007 r. Jest to efekt wyłączenia części obiektów, wzrostu kosztów na reprezentację i reklamę i wynagrodzenia oraz straty sprzedaży majątku.

Przychody finansowe INTERFERIE S.A spadły o 82,09% tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2007 r. Wpływ na to miały wyższe lokaty wolnych środków pieniężnych w I półroczu 2007r.

Koszty finansowe INTERFERIE S.A wzrosły o 126,19% w porównaniu do I półrocza 2007 r. Związane to jest z odsetkami od kredytów bankowych płaconych w I półroczu 2008r. W półroczu 2007 roku posiadała wolne środki pieniężne i nie korzystała z możliwości kredytowania się w takim stopniu jak w roku bieżącym.

Podatek dochodowy od osób prawnych wyniósł -226 tys. zł (część odroczone). Część bieżąca wynosi 0 tys. zł.

Zysk netto w porównaniu do I półrocza roku 2007 spadł o 1 105 tys. zł co jest efektem wyłączenia części obiektów.

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 / %/		
			30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{sprzedaż netto}}$	-6,94	1,80	-10,56
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	-1,68	1,17	-0,57
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	-1,80	1,18	-0,58
4.	Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{wartość kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$	-0,12	0,01	-0,01

Wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika /liczba/		
			30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,57	0,43	1,10
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{pr. - zapasy - RM}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,47	0,36	0,97

Proces inwestycyjny w I połowie 2008 r. i związane z tym wyłączenia obiektów spowodował obniżenie niemal wszystkich wskaźników.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Lp.	Wyszczególnienie	6 m-cy 2008r.	2007r.	6 m-cy 2007r.	6 m-cy 2008 r. / 6 m-cy 2007r.	Struktura % 6 m-cy 2008r.
1	Wartość sprzedanych tow. i materiałów	490	767	359	136,49%	2,70%
2	Zużycie materiałów i energii	3 738	8 281	3 715	100,62%	21,17%
3	Usługi obce	3 292	7 925	3 361	97,95%	17,59%
4	Podatki i opłaty	1 082	1 772	837	129,27%	5,97%
5	Wynagrodzenia	5 575	10 634	5 036	110,70%	30,74%
6	Świadczenia na rzecz pracowników	1 413	2 361	1 356	104,20%	7,79%
7	Amortyzacja	1 895	3 360	1 531	123,77%	10,45%
8	Pozostałe koszty	648	1 485	1 058	61,25%	3,59%
	RAZEM	18 133	36 585	17 253	105,10%	100,00%

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrosła o 136,49%. Jest to związane ze wzrostem cen artykułów spożywczych.

Zużycie materiałów i energii utrzymało się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W usługach obcych nastąpił spadek o 2,05%. Związane jest to z niższą niż w roku ubiegłym sprzedażą usług na rzecz wypoczynku dzieci i młodzieży.

Podatki i opłaty wzrosły o 29,27%, co związane jest z nabyciem obiektu Barbarka II w Świnoujściu.

Wynagrodzenia wzrosły o 10,70%, co jest związane z podwyżką wynagrodzeń w Spółce.

Świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 4,20% co odpowiada wzrostowi wynagrodzeń oraz wzrostowi zatrudnienia.

Amortyzacja wzrosła o 23,77% co związane jest ze wzrostem majątku Spółki oraz nowo nabytym obiektem Barbarka II w Świnoujściu.

Pozostałe koszty spadły o 38,75 % co wynika z ograniczenia kosztów na reklamę i sponsoring.

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

8. SPRAWY SĄDOWE

Sprawy sądowe z powództwa INTERFERIE w I półroczu 2008 wyniosły: 108 tys. zł. Sprawy sądowe po stronie zobowiązań INTERFERIE w I półroczu 2008 wyniosły 277 tys. zł.

Sprawy sądowe w przypadku Spółki dotyczą realizowanych przez nią usług. Spółka na dzień 30 czerwca 2007 r. nie prowadzi postępowań w grupie zobowiązań, natomiast w grupie wierzytelności dochodzi swoich należności za świadczone usługi w drodze sądowej.

9. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na sytuację Spółki.

10. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowanych.