



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
INTERFERIE S.A.
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 R.

Lubin, 19 sierpnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

- 1.1 Informacje ogólne
- 1.2. Organizacja Spółki
- 1.3 Struktura organizacyjna
- 1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza
- 1.5. Skład Akcjonariatu
- 1.6. Kapitał zakładowy
- 1.7. Zatrudnienie

2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ INTERFERIE S.A.

3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW

- 3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE
- 3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
- 3.3 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

4. INTERFERIE S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ INTERFERIE S.A.

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

8. SPRAWY SPORNE

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

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

12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1.1. 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 KGHM Polska Miedź S.A.. Przedsiębiorstwo utworzono na bazie ośrodków wypoczynkowo-turystycznych należących do zakładów przemysłowych wchodzących w skład KGHM Polska Miedź S.A. Nowo utworzona Spółka weszła do struktury holdingu jako jednostka zależna, w której właściciel posiadał 100% udziałów.

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.

Spółka INTERFERIE S.A. posiada jeden podmiot zależny tj. INTERFERIE MEDICAL SPA Sp.z o.o. z siedzibą w Lubinie.

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 jest członkiem:

- Polskiej Izby Turystyki,
- Dolnośląskiej Izby Gospodarczej
- Dolnośląskiej Organizacji Turystycznej.

1.2. Organizacja Spółki

Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest :

1. działalność w zakresie turystyki, wypoczynku i rekreacji,
2. świadczenie usług sanatoryjno-leczniczych,
3. hotele i restauracje,
4. organizowanie kursów szkoleniowych,
5. organizowanie konferencji, przyjęć okolicznościowych, imprez sportowo-turystycznych,
6. prowadzenie wypożyczalni sprzętu sportowo-turystycznego, rozrywkowego,
7. prowadzenie działalności z zakresu rehabilitacji społecznej osób niepełnosprawnych.

1.3. Struktura organizacyjna

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

Jednostki eksploatacyjne INTERFERIE S.A. stanowią:

1. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA** w Świnoujściu
2. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **CHALKOZYN** w Kołobrzegu
3. Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN** w Ustroniu Morskim
jednostką zintegrowaną z OWS CECHSZTYN jest:
Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN II** w Ustroniu Morskim
4. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **ARGENTYT** w Dąbkach
5. Hotel Górski **MALACHIT** w Świeradowie Zdroju
6. Hotel **BORNIT** w Szklarskiej Porębie
7. Hotel **INTERFERIE** w Głogowie
8. Hotel **INTERFERIE** w Lubinie
9. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** w Lubinie

W dniu 01.02.2010 r. został podpisany akt założycielski nowo powstałej spółki pod firmą INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. Siedzibą Spółki jest miasto Lubin. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 30.06.2010 r. 50 000, 00 złotych i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w 100% objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie pokrywając je wkładem pieniężnym. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego nowej Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników nowej Spółki. Objęte udziały zostaną ujęte w księgach rachunkowych Spółki po ich wartości nominalnej. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna będzie za budowę kompleksu wypoczynkowo – rehabilitacyjnego w Świnoujściu.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Spółki :

1. Adam Milanowski – Prezes Zarządu
2. Radosław Besztyga – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki :

1. Janusz Żołyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Angelika Andersz - Hryńków - Członek Rady Nadzorczej
4. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej
5. Józef Stanisław Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2010

Zarząd Spółki:

W omawianym okresie zmiany w składzie Zarządu nie wystąpiły.

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 trzykrotnego 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, niezastrzeżone 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.

Rada Nadzorcza:

W okresie od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Piotr Tokarczuk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Janusz Zołyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Angelika Andersz Hryńków - Członek Rady Nadzorczej
5. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej
6. Józef Stanisław Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 31.03.2010 r. do 16.07.2010 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Cezary Iwański - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Janusz Zołyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Angelika Andersz Hryńków - Członek Rady Nadzorczej
5. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej
6. Józef Stanisław Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 17.07.2010 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

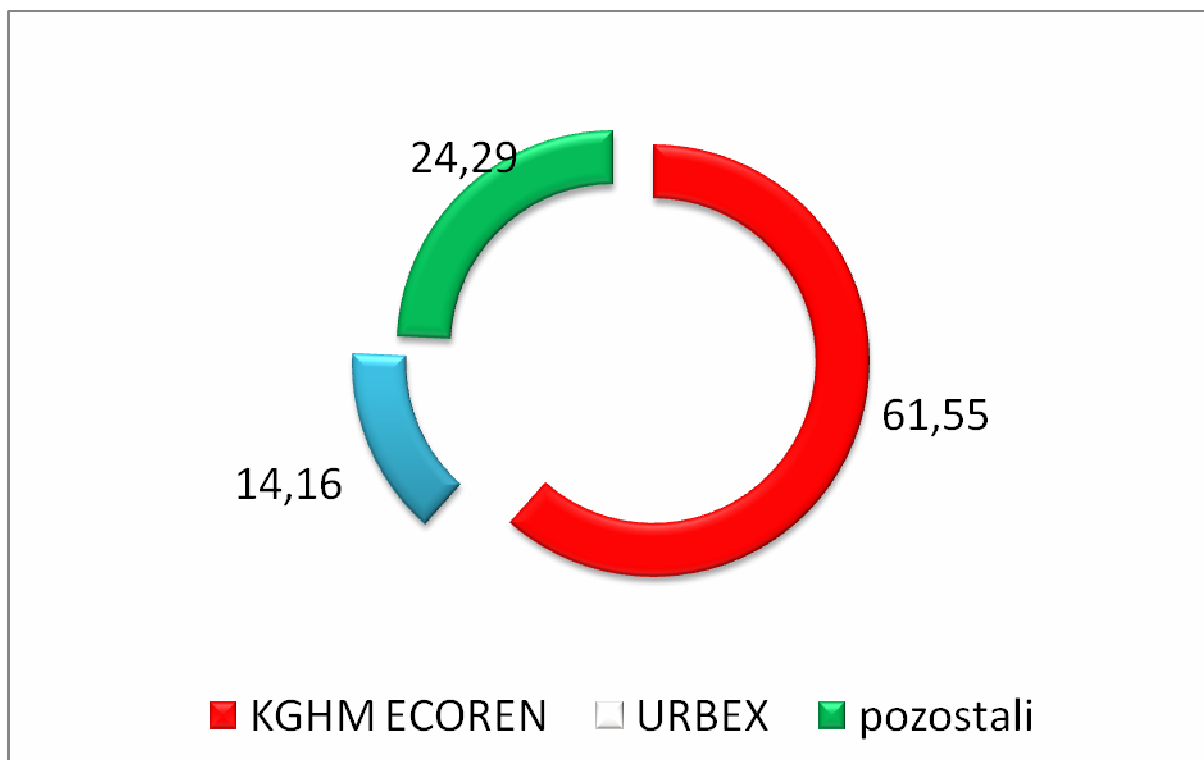
1. Janusz Zołyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Angelika Andersz Hryńków - Członek Rady Nadzorczej
4. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej
5. Józef Stanisław Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji INTERFERIE S.A.

1.5. Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2010 r. w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych przedstawia się tak jak w tabeli poniżej. Na dzień przekazania raportu nie uległ on zmianie.

| Nazwa akcjonariusza | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZ |
|--|------------------------------|---------------------|
| KGHM ECOREN S.A. | 61,55 % | 8.964.200 |
| Marian Urbaniak ZUW URBEX SP. z o.o. | 14,16 % | 2 062 986 |
| pozostali | 24,29 % | 3 537 014 |



1.6. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy – zarejestrowany w KRS) 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.

Kapitał akcyjny od dnia 1.01.2009 roku uległ zmianie w związku z zastosowaniem MSSF kapitał akcyjny został powiększony o następujące pozycje:

- nadwyżkę wartości emisyjnej nad wartością nominalną,
- wartość przeszacowania kapitału własnego do warunków hiperinflacji.

Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego, zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” wymaga, by jednostki które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) z zastosowaniem ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za

okres, w którym polska gospodarka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. tj. za okres do końca 1996 roku.

Zastosowanie się do zasad zawartych w MSR 29 spowodowało wzrost kapitału podstawowego o kwotę 20.650 tys. zł. i jednocześnie obciążenie w identycznej wysokości niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych. Dlatego też przeszacowanie hiperinflacyjne nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Grupy na dzień 1 stycznia 2009 r.

| | | Zmiany wynikające z przejścia na MSR | | (w tys. złotych) |
|----------------------------|---|--|---|--|
| | Stan kapitału akcyjnego na 1 stycznia 2009 r. (wartość nominalna) | Przesunięcie nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną (tzw. agio) | Skutek przeszacowania kapitału własnego do warunków hiperinflacji | Stan kapitału własnego po uwzględnieniu przejścia na MSR na dzień 1 stycznia 2009 r. |
| Wartość kapitału akcyjnego | 72 821 | 3 873 | 20 650 | 97344 |

1.7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na koniec I półrocza 2010 roku wynosił 366 etatów. Ze względu na sezonowy charakter działalności Spółki zatrudnienie zmienia się odpowiednio do osiągniętej frekwencji gości w ośrodkach wypoczynkowych. Stan zatrudnienia na koniec okresów przedstawia poniższa tabela.

| 30.06.2010 | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|------------|------------|------------|
| 366 | 402 | 348 |

Liczba w etatach

2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ INTERFERIE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTERFERIE, oprócz sprawozdania finansowego spółki INTERFERIE S.A., obejmuje:

- sprawozdanie finansowe INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie konsolidowane metodą pełną.

W dniu 01.02.2010 r. został podpisany akt założycielski nowo powstałej spółki pod firmą INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. Siedzibą Spółki jest miasto Lubin. Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 30.06.2010 r. 50 000, 00 złotych i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w 100% objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie pokrywając je wkładem pieniężnym. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego nowej Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników nowej Spółki. Objęte udziały zostaną ujęte w księgach rachunkowych Spółki po ich wartości nominalnej. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna będzie za budowę kompleksu wypoczynkowo – rehabilitacyjnego w Świnoujściu.

3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYKI I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW

3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

W I połowie 2010 r. trwało ożywienie gospodarcze w światowych gospodarkach, którego motorem w większości krajów był wzrost aktywności w sektorze przemysłowym i handlu zagranicznym. Jednocześnie jednak nasiliły się obawy o trwałość tego ożywienia, m.in. w efekcie zaniepokojenia problemem zadłużenia niektórych krajów strefy euro, a także na skutek wygasania fiskalnych i monetarnych pakietów stymulacyjnych oraz braku wyraźnej poprawy sytuacji na rynkach pracy. W Polsce kontynuowane było ożywienie w przemyśle i eksporcie, czemu sprzyjał rosnący popyt zagraniczny i nadal konkurencyjny poziom kursu złotego.

Jednocześnie, sroga zima spowodowała dość istotne pogorszenie wyników budownictwa i handlu detalicznego w pierwszych miesiącach roku. Dopiero w marcu, po ustąpieniu niekorzystnych warunków atmosferycznych, przedsiębiorstwa w tych branżach zaczęły stopniowo odrabiać straty. W sumie, roczny wzrost PKB w I kw. br. spowolnił nieznacznie do 3,0% z 3,3% w IV kw. 2009 r., a opierając się na dostępnych danych statystycznych z okresu kwiecień-czerwiec można szacować, że w II kw. dynamika PKB w Polsce była zbliżona do poziomów zanotowanych w poprzednich dwóch kwartałach.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie styczeń–czerwiec br. ukształtowało się na poziomie 5319,4 tys. osób, tj. o 0,5% niższym niż w analogicznym okresie ub. roku (przed rokiem spadek również wyniósł 0,5%). W kolejnych miesiącach dynamika zatrudnienia sukcesywnie poprawiała się i w rezultacie, po spadku o 1,3% w I kwartale br., w II kwartale przeciętne zatrudnienie było o 0,4% wyższe w ujęciu rocznym. Wpłynęło na to m.in. stopniowe wyhamowywanie tendencji spadkowej w przetwórstwie przemysłowym oraz w handlu; naprawie pojazdów samochodowych. W okresie styczeń-czerwiec br. przeciętne zatrudnienie w przetwórstwie przemysłowym było niższe niż przed rokiem o 2,6%. Spadek wystąpił także w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 1,7%), transporcie i gospodarce magazynowej (o 1,0%), handlu; naprawie pojazdów samochodowych (o 0,8%) oraz budownictwie (o 0,3%, przy czym od kwietnia br. notuje się niewielki wzrost w tej sekcji). W pozostałych sekcjach przeciętne zatrudnienie zwiększyło się, najbardziej – w administrowaniu i działalności wspierającej (o 11,3%), a także dostawie wody; gospodarowaniu ściekami i odpadami; rekultywacji (o 4,2%), zakwaterowaniu i gastronomii (o 4,0%) oraz działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (o 3,6%).

Dynamika konsumpcji prywatnej, po spowolnieniu do 1,7% r/r w IV kw. 2009 r., w I kw. 2010 r. zwiększyła się do 2,2% i prawdopodobnie utrzymała się na tym poziomie w II kw. br., bazując na dostępnych danych za okres kwiecień-czerwiec. Odbiciu dynamiki konsumpcji prywatnej w I połowie br. sprzyjało odwrócenie negatywnych wcześniej tendencji na rynku pracy. Na przełomie I i II kw. br. zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zaczęło wzrastać (zarówno w ujęciu miesięcznym, jak i rocznym), a tempo wzrostu płac w firmach zaczęło stopniowo przyspieszać z niskiego poziomu, co w sumie zaowocowało dość wyraźną poprawą dynamiki funduszu płac w przedsiębiorstwach. Chociaż niektóre firmy w I kw. br. nadal planowały zwolnienia dużej liczby pracowników (głównie w sektorze publicznym), I połowa br. przyniosła nieobserwowany od lipca 2008 r. wzrost liczby ofert pracy w ujęciu rocznym. Poprawa sytuacji na rynku pracy (m.in. spadek obaw przed bezrobociem) przyczyniła się do kontynuacji wzrostu wskaźników nastrojów konsumentów, co oprócz lepszej sytuacji dochodowej miało też pozytywny wpływ na popyt konsumpcyjny.

Niekorzystne warunki atmosferyczne na początku roku zaszkodziły aktywności inwestycyjnej, co znalazło odzwierciedlenie w załamaniu dynamiki nakładów brutto na środki trwałe w I kw. br. (realny spadek o 12,4% r/r). Na podstawie dostępnych danych za okres kwiecień-czerwiec można jednak szacować, że nadrabianie zaległości w realizacji prac budowlanych doprowadziło do odbicia w II kw. ujemnej dotychczas rocznej dynamiki inwestycji do około 1%. Postępujące ożywienie aktywności w przemyśle oraz rosnące wykorzystanie funduszy z UE będą sprzyjać stopniowemu wzrostowi nakładów inwestycyjnych w dalszej części roku. Dane NBP nt. bilansu płatniczego pokazują, że po wyhamowaniu w okresie światowego kryzysu, w I połowie br. zwiększył się wyraźnie napływ do Polski zagranicznych inwestycji bezpośrednich, czemu sprzyjało m.in. przyspieszenie procesu prywatyzacji. Istotnym pozytywnym czynnikiem dla wzrostu gospodarczego w I kw. br. - i prawdopodobnie także w II

kw. - był proces odbudowy zapasów przez przedsiębiorstwa po pięciu kwartałach ich mocnego redukcji w reakcji na globalny kryzys

Ruch turystyczny

Według danych Straży Granicznej, w I półroczu br. dokonano 13,6 mln odpraw osób w ruchu granicznym między Polską a krajami spoza obszaru Schengen (w I półroczu ub. Roku 12,6 mln odpraw). **Odprawy osobowego ruchu granicznego** rejestrowano na 56 przejściach zlokalizowanych na granicy z Rosją, Białorusią i Ukrainą oraz na lotniskach i w portach morskich. W I półroczu br. **poza granicę strefy Schengen** różnymi drogami (lądową, powietrzną i morską) **wyjechało 3,0 mln Polaków**, tj. o 9,6% mniej w porównaniu z I półroczem ub. roku.

Przy wyjeździe poza strefę Schengen Polacy najczęściej korzystali z transportu lotniczego – 1,5 mln osób i z przejść drogowych – 1,4 mln osób (przed rokiem po 1,6 mln osób). Przejściami kolejowymi do krajów spoza strefy Schengen udało się 28,4 tys. osób, drogą morską – 15,4 tys. osób, a przejściami rzecznyymi – 0,14 tys. osób (przed rokiem odpowiednio 32,9 tys., 20,9 tys. oraz 0,12 tys. wyjeżdżających Polaków). Najwięcej obywateli polskich (1,1 mln osób) wyjeżdżało przez lądowe przejścia graniczne z Ukrainą (przed rokiem – 1,3 mln osób), a przez przejścia z Białorusią i Rosją – 248,6 tys. i 119,5 tys. osób (w I półroczu ub. roku odpowiednio 207,3 tys. i 147,7 tys. osób).

W I półroczu br. na granicy wschodniej oraz na lotniskach i w portach morskich zarejestrowano 3,9 mln **cudzoziemców wjeżdżających do Polski spoza strefy Schengen**, tj. o 26,9% więcej w porównaniu z I półroczem ub. roku. Straż Graniczna zarejestrowała prawie 1,9 mln przyjazdów obywateli Ukrainy (o 36,3% więcej niż w I półroczu ub. roku), ponad 1,2 mln obywateli Białorusi (wzrost o 35,6%) oraz ponad 0,3 mln obywateli Rosji (wzrost o 15,7%).

Obcokrajowcy przyjeżdżający do Polski korzystali głównie z przejść drogowych – 3,3 mln przyjazdów, a w dużo mniejszym stopniu z lotniczych – 0,4 mln osób (wobec odpowiednio prawie 2,5 mln i ponad 0,4 mln osób w I półroczu ub. roku).

Na wschodniej granicy Polski (z wyłączeniem granicy z Litwą) dokonano 9,8 mln odpraw, tj. o 14,7% więcej niż w I półroczu ub. roku. Ruch lądowy na granicy wschodniej stanowił 72,1% rejestrowanych przyjazdów i wyjazdów (przed rokiem 68,1%). W porównaniu z I półroczem ub. roku liczba przyjeżdżających cudzoziemców na tej granicy zwiększyła się o 31,9%, a liczba wyjeżdżających Polaków obniżyła się o 13,4%. Największy ruch graniczny odnotowano na przejściach lądowych z Ukrainą – 5,9 mln osób, przy czym odprawy Polaków stanowiły 36,5% (przed rokiem 48,7%). Granicę z Białorusią przekroczyło prawie 3,3 mln osób, głównie cudzoziemców (86,7% odpraw w stosunku do 85,5% w I półroczu ub. roku). W ruchu granicznym z Rosją odprawiono 0,6 mln osób, w tym 61,4% stanowili cudzoziemcy (50,2% w I kwartale ub. roku).

W I półroczu br. na **granicy morskiej**, w ruchu pomiędzy portami polskimi a portami na terenie państw spoza strefy Schengen, odprawiono ponad 51,0 tys. osób (w I półroczu ub. Roku prawie 48,5 tys. osób), natomiast na **polskich lotniskach** w ruchu pomiędzy Polską a krajami spoza obszaru Schengen odprawiono ponad 3,7 mln osób (w I półroczu ub. roku prawie 4,0 mln osób).

Otoczenie konkurencyjne

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

Spowolnienie wzrostu PKB w Polsce oraz pogorszenie sytuacji gospodarczej w całej Europie mają widoczny wpływ na przychody z hotelarstwa i turystyki. INTERFERIE S.A. odczuwając obniżenie koniunktury gospodarczej, aktywnie szukają oszczędności, renegocjują umowy z dostawcami, wprowadzają do swojej oferty nowe usługi. Zróżnicowana baza hotelowa, nastawienie na bieżącą wnikliwą analizę rentowności i elastyczne reagowanie na zmiany warunków rynkowych, a także stabilna sytuacja finansowa daje podstawy, by przewidywać spokojny przebieg działalności Spółki i Grupy, pomimo problemów niesionych przez kryzys gospodarczy.

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

Na wyniki Spółki w III kwartale 2010 będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na postępującą specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku pobytów sanatoryjno-leczniczych.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada zabezpieczeń transakcji w formie forwardów.

W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę. W ocenie Zarządu nie mają miejsca zdarzenia kadrowe, majątkowe, finansowe, które mają istotny charakter przy ocenie kondycji Emitenta a nie zostałyby przez Zarząd ujawnione.

3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

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 lecnictwem. Realizowane są zarówno przez nadmorskie ośrodki wczasowe (OSW „Barbarka” w Świnoujściu, OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ, OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu i OWS „Cechsztyń” w Ustroniu Morskim), jak również przez Hotel Gorski „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 (obiekt OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ, OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu oraz Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdrój).

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

Usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych realizowane są przez hotele górskie (Hotel Gorski „Malachit” w Świeradowie Zdrój oraz Hotel „Bornit” w Szklarskiej Porębie”). 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.

RYNKI ZBYTU

1. Rynek usług pobytowo – zdrowotnych

Niemcy są krajem, w którym wg prognoz na najbliższe lata nastąpi stabilizacja zapotrzebowania na wyjazdy turystyczne związane z leczeniami, trwające dłużej niż 7 nocy.

2. Rynek lokalny – kontrahenci z holdingu miedziowego

Spółka INTERFERIE w pierwszej połowie 2010 roku kontynuowała kompleksową obsługę akcji socjalnej spółek i zakładów należących do holdingu KGHM Polska Miedź S.A. Spośród 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 wczasowym 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

Ze względu na wzrastającą atrakcyjność naszych obiektów zlokalizowanych na terenie Sudetów działania marketingowe na rynku wschodnim skoncentrowane są na sprzedaży pobytów narciarskich 7– lub 14– dniowych, w obiektach górskich.

6. Rynek niemiecki

Niemalże 96 % ogółu obcokrajowców korzystających z usług i produktów hotelarsko gastronomicznych oferowanych przez INTERFERIE S.A. to turyści z Niemiec. W związku z tym bardzo własnym elementem polityki marketingowej w pierwszej połowie 2010 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.

3.3 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2010 w porównaniu do I półrocza 2009 r. przedstawiają się następująco:

| Rodzaj oraz przedmiot inwestycji | 30.06.2010 r. | 31.12.2009 r. | 30.06.2009 r. |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Inwestycje odtworzeniowe | 60 | 445 | 280 |
| Inwestycje modernizacyjne | 1430 | 2.645 | 659 |
| Inwestycje rozwojowe (nowe projekty) | 3.345 | 2.719 | 76 |
| R A Z E M | 4.835 | 5.809 | 1.015 |

Inwestycje w I półroczu 2010 r. były prowadzone w n/w jednostkach eksploatacyjnych INTERFERIE:

1. OSW Chalkozyn w Kołobrzegu:

- modernizacja bazy zabiegowej część 1,
- budowa komór mroźniczych i chłodniczych,
- modernizacja zaplecza kuchennego,
- modernizacja łazienek w budynku „A”,
- modernizacja wentylacji w zmywalni.

2. OSW Argentyt w Dąbkach:

- wykonanie wentylacji kuchni.

3. Hotel Bornit:

- wykonanie kręgielni,
- wykonanie projektu modernizacji tarasów.

4. Kluczową inwestycją jest budowa Hotelu INTERFERIE Medical SPA w Świnoujściu.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2010 - 2014

W latach 2010 – 2014 Spółka zamierza przede wszystkim inwestować w rozbudowę obecnej bazy w celu możliwości przyjęcia większej ilości gości, co w efekcie przełoży się na osiąganie lepszych wyników finansowych.

Założono, iż nakłady inwestycyjne Spółka będzie ponosiła w miejscowościach najatrakcyjniejszych turystycznie. Kluczowym zadaniem inwestycyjnym jest „Budowa Hotelu INTERFERIE Medical SPA w Świnoujściu”, w tym celu utworzono spółkę zależną pod firmą INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, której udziały w 100% objęła spółka INTERFERIE S.A. Spółka INTERFERIE zamierza w II półroczu b.r. przekazać aportem do spółki zależnej INTERFERIE Medical SPA posiadane grunty w wieczystym użytkowaniu, na potrzeby prowadzonej inwestycji.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.

Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna będzie za realizację inwestycji polegającej na budowie Hotelu INTERFERIE Medical SPA w Świnoujściu.

Nowo powstający obiekt, zgodnie z projektem to 5 - kondygnacyjny budynek hotelowy, w którym znajdzie się 308 pokoi (1- i 2-osobowych oraz apartamentów) i będzie można przyjąć ponad 600 gości. Obiekt będzie miał kształt trzech brył – skrzydeł, mieszczących funkcje hotelowe i usługowe. Centralne skrzydło będzie jednokondygnacyjne, zlokalizowane zostaną w nim gabinety terapeutyczne i kosmetyczne. Skrajne skrzydła (wschodnie i zachodnie) posiadać będą po cztery kondygnacje z pokojami hotelowymi o różnym standardzie oraz pomieszczeniami pomocniczymi.

W części rekreacyjnej powstanie basen o powierzchni ok. 200 metrów kwadratowych oraz jacuzzi. Goście hotelowi będą mogli korzystać z usług pielęgnacyjnych, leczniczych i rehabilitacyjnych a także sali fitness i kompleksu saun. Zaplanowano również sale do gry w bilard i kręgle oraz salę konsumpcyjną na 340 osób (restauracja a' la carte). W części konferencyjno-bankietowej ośrodka INTERFERIE Medical SPA przewidziano 7 sal konferencyjnych o łącznej powierzchni użytkowej 740 mkw. Na terenie inwestycji powstaną dwa

parkingi: podziemny o powierzchni 5 000 mkw. i naziemny. W kondygnacji podziemnej ulokowane zostaną także pomieszczenia techniczne, magazynowe oraz powiązany z basenem zespół wypoczynkowy.

Powierzchnia zabudowy obiektu wyniesie prawie 7,5 tys. metrów kwadratowych, a jego całkowita powierzchnia to około 28 tys. metrów kwadratowych. Hotel powstanie w dzielnicy uzdrowskiej, w atrakcyjnym, pełnym zieleni miejscu, w pobliżu świnoujskiej promenady i plaży. Zgodnie z harmonogramem zakończenie prac przewidziane jest na koniec czerwca 2011 roku. Koszt inwestycji wynosi ok. 100 mln. złotych.

2. Inwestycje kapitałowe

Na dzień 30.06.2010 Spółka posiada udziały w:

- 1) INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o. - kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 30.06.2010 r. 50 000,00 złotych i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy
- 2) TUV Cuprum w wysokości 50 tys. zł.

3. Prace badawczo rozwojowe

Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

4. INTERFERIE S.A. NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

W I półroczu roku 2010 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

| Numer Raportu bieżącego | Data | Temat |
|---|------------|--|
| 1/2010 | 09.01.2010 | Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2009 |
| 2/2010 | 18.01.2010 | Prognoza wyników finansowych Spółki za rok 2009 |
| 3/2010 | 23.01.2010 | Terminy publikacji raportów okresowych w roku 2010 |
| 4/2010 | 27.01.2010 | Korekta Raportu bieżącego nr 2/2010 z dnia 18.01.2010 roku |
| 5/2010 | 02.02.2010 | Utworzenie spółki pod firmą INTERFERIE Medical Spa Sp. z o.o. i objęcie w niej udziałów |
| 6/2010 | 25.02.2010 | Rejestracja spółki INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o. |
| 7/2010 | 26.02.2010 | Zmiana terminu publikacji raportu rocznego |
| 8/2010 | 03.03.2010 | Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad |
| 9/2010 | 03.03.2010 | Projekty Uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie |
| 10/2010 | 03.03.2010 | Zestawienie zamierzonych zmian w Statucie Spółki INTERFERIE S.A. będących przedmiotem obrad ZWZ Spółki zwołanego na dzień 31 marca 2010 r. |
| 11/2010 | 03.03.2010 | Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku netto za 2009 rok |
| 12/2010 | 11.03.2010 | Terminy przekazywania raportów okresowych w 2010 roku |
| 13/2010 | 23.03.2010 | Korekta raportu okresowego za 4 kwartał 2009 roku |
| 14/2010 | 31.03.2010 | Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 31.03.2010 r. |
| 15/2010 | 31.03.2010 | Treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 31.03.2010 r. |
| 16/2010 | 31.03.2010 | Informacja o powołaniu członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję |
| 17/2010 | 06.04.2010 | Informacja na temat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 31.03.2010 r. |
| 18/2010 | 14.04.2010 | Rejestracja zmian w Statucie Spółki INTERFERIE S.A. |
| 19/2010 | 30.04.2010 | Wybór wykonawcy na budowę hotelu w Świnoujściu w systemie generalnego wykonawcy. |
| 20/2010 | 04.05.2010 | Zawarcie znaczącej umowy na budowę w systemie Generalnego Wykonawcy Hotelu pod nazwą INTERFERIE Medical SPA zlokalizowanego w Świnoujściu |
| 21/2010 | 21.05.2010 | Tekst jednolity Statutu Spółki |
| 22/2010 | 01.06.2010 | Wybór audytora do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za rok obrotowy 2010 |
| Raporty bieżące po dniu 30.06.2010 roku | | |
| 23/2010 | 09.07.2010 | Zawarcie umowy znaczącej przez podmiot zależny i zawarcie umowy wsparcia przez INTERFERIE S.A. , podmiot zależny i Bank |
| 24/2010 | 16.07.2010 | Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 25/2010 | 20.07.2010 | Zawarcie transakcji forward przez podmiot zależny |
| 26/2010 | 02.08.2010 | Zmiana terminu przekazania raportu skonsolidowanego za I półrocze 2010 roku |
| Raporty CG | | |
| 1/CG/2010 | 25.05.2010 | Zmiany w składzie Komitetu Audytu |
| 2/CG/2010 | 02.07.2010 | Informacja dotycząca stosowania zasad ładu korporacyjnego |

Raporty okresowe przekazane w roku 2010:

| Nazwa raportu okresowego | Data |
|--|-------------|
| Raport kwartalny za IV kwartał 2009 r. | 08.02.2010 |
| Raport roczny SA-R 2009 | 03.03.2010 |
| Raport kwartalny za I kwartał 2010 r. | 10.05.2010 |

5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A. w Lubinie

| | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|---|---|---|---|
| | I półrocze narastająco kończące się | I półrocze narastająco kończące się | I półrocze narastająco kończące się | I półrocze narastająco kończące się |
| | 30 czerwca 2010 | 30 czerwca 2009 | 30 czerwca 2010 | 30 czerwca 2009 |
| I. Przychody ze sprzedaży | 17 237 | 19 456 | 4 305 | 4 306 |
| II. Strata z działalności operacyjnej | 461 | -40 | 115 | -9 |
| III. Strata przed opodatkowaniem | 285 | -764 | 71 | -169 |
| IV. Strata netto | 162 | -764 | 41 | -169 |
| V. Łączne dochody całkowite | 162 | -764 | 41 | -169 |
| VI. Ilość akcji (w szt.) | 14 564 200 | 14 564 200 | 14 564 200 | 14 564 200 |
| VII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 778 | 2 329 | 444 | 516 |
| IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -4 922 | -1 013 | -1 229 | -224 |
| X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 3 043 | -639 | 760 | -142 |
| XI. Przepływy pieniężne netto razem | -101 | 677 | -25 | 150 |
| | Stan na 30.06.2010 | Stan na 31.12.2009 | Stan na 30.06.2010 | Stan na 31.12.2009 |
| XII. Aktywa trwałe | 114 834 | 111 702 | 27 699 | 27 190 |
| XIII. Aktywa obrotowe | 5 998 | 4 145 | 1 447 | 1 009 |
| XIV. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 0 | 0 | 0 | 0 |
| XV. Aktywa razem | 120 832 | 115 847 | 29 146 | 28 199 |
| XVI. Zobowiązania długoterminowe | 9 954 | 8 175 | 2 401 | 1 990 |
| XVII. Zobowiązania krótkoterminowe | 10 703 | 7 659 | 2 582 | 1 864 |
| XVIII. Kapitał własny | 100 175 | 100 013 | 24 163 | 24 345 |

Pomimo trudnego rynku grupa kapitałowa utrzymała stabilną sytuację finansową. Poziom przychodów ze sprzedaży spadł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (17 237 tys. zł do 19 456 tys. w roku ubiegłym) – na niższe wykonanie przychodów wpłynęły przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży produktów podstawowych oraz usług sanatoryjnych.

Wynik netto do analogicznego okresu roku ubiegłego został w sposób istotny poprawiony – 162 tys. złotych zysku do (-) 764 tys. złotych straty w roku ubiegłym.

Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach grupy kapitałowej. Zarząd Spółki pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Grupy Kapitałowej w pierwszej połowie 2010 roku.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element aktywów trwałych (79% sumy bilansowej). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hoteli i ośrodków wypoczynkowych oraz grunty. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu tej grupy aktywów mają zmiany w bilansie jednostki dominującej, ponieważ to majątek tej jednostki przeważa w ogólnej wartości rzeczowego majątku trwałego. Wartość Rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2010 roku pozostała na zbliżonym poziomie. Jest to wynik równoważącego się wpływu ponoszonych nakładów inwestycyjnych oraz amortyzacji.

Istotną pozycję aktywów trwałych stanowią wartości niematerialne tj. 20 000 tys. zł, które w większości stanowi prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Aktywa obrotowe

W Aktywach obrotowych dominują trzy pozycje: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu podatku dochodowego. Pierwszą co do wielkości pozycją są należności handlowe, na które wpływ ma poziom obrotów w działalności

hotelarskiej i obsługi turystycznej, a także w mniejszym zakresie kryzys gospodarczy, który u wielu klientów powoduje przejściowe problemy z płynnością i opóźnienia w płatnościach.

Zobowiązania długoterminowe

W Zobowiązaniach długoterminowych Grupy INTERFERIE największą pozycję stanowią kredyty i pożyczki. Ich poziom w I półroczu 2010 roku spadł o 354 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

W Zobowiązaniach krótkoterminowych dominują kredyty i pożyczki. W ciągu 6 miesięcy 2010 r. pozycja ta wykazała wzrost o 3 530 tys.zł.

| | Nota nr | Stan na 30.06.2010 | Stan na 31.12.2009 | Stan na dzień przejścia na MSSF 01.01.2009 |
|---|---------|-----------------------|-----------------------|--|
| Aktywa | | | | |
| Aktywa trwałe | | 114 834 | 111 702 | 111 014 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | XIV | 95 302 | 92 069 | 91 230 |
| Wartości niematerialne | | 19 482 | 19 583 | 19 734 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | 50 | 50 | 50 |
| Aktywa obrotowe | | 5 998 | 4 145 | 2 855 |
| Zapasy | | 302 | 310 | 313 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | 4 886 | 2 875 | 2 008 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 402 | 451 | 281 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 408 | 509 | 253 |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia | | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM AKTYWA | | 120 832 | 115 847 | 113 869 |
| Pasywa | | | | |
| KAPITAŁ WŁASNY | | 100 175 | 100 013 | 98 340 |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej | | 100 175 | 100 013 | 98 340 |
| Kapitał akcyjny/podstawowy | | 97 344 | 97 344 | 97 344 |
| Inne skumulowane całkowite dochody w okresie sprawozdawczym | | 0 | 0 | 0 |
| Zyski zatrzymane | | 2 831 | 2 669 | 996 |
| Kapitały przypadające na udziały mniejszości | | 0 | 0 | 0 |
| ZOBOWIĄZANIA | | 20 657 | 15 834 | 15 529 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 9 954 | 8 175 | 9 351 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 2 182 | 18 | 57 |
| Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania | IV c | 5 305 | 5 659 | 6 902 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | V b | 1 438 | 1 469 | 1 385 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | 1 029 | 1 029 | 1 007 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 10 703 | 7 659 | 6 178 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 4 791 | 5 231 | 3 323 |
| Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania | | 5 493 | 1 963 | 2 588 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 104 | 0 | 0 |
| Pochodne instrumenty finansowe | | 0 | 0 | 78 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | 188 | 188 | 157 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | V a | 127 | 277 | 32 |
| Zobowiązania wchodzące w skład grupy zbycia | | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM PASYWA | | 120 832 | 115 847 | 113 869 |

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | | Okres obrotowy | |
|--------------------------------|--|--|--|
| | | za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 | za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2009 |
| Rachunek zysków i strat | | | |
| 1. | Przychody ze sprzedaży | 17 236 964,77 | 19 455 380,21 |
| a) | Przychody ze sprzedaży produktów | 16 100 976,01 | 18 042 512,29 |
| b) | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 1 135 988,76 | 1 412 867,92 |
| 2. | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 14 586 199,35 | 16 085 400,10 |
| a) | Koszty sprzedanych produktów | 14 178 122,91 | 15 576 902,56 |
| b) | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 408 076,44 | 508 497,54 |
| 3. | Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży | 2 650 765,42 | 3 369 980,11 |
| 4. | Koszty sprzedaży | 233 874,40 | 226 571,36 |
| 5. | Koszty ogólnego zarządu | 1 906 413,14 | 1 875 661,64 |
| 6. | Pozostałe przychody i zyski operacyjne | 356 757,03 | 124 088,71 |
| 7. | Pozostałe koszty i straty operacyjne | 407 414,85 | 1 431 012,43 |
| 8. | Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej | 459 820,06 | -39 176,61 |
| 9. | Przychody finansowe | 0,00 | 0,00 |
| 10. | Koszty finansowe | 176 038,64 | 724 944,03 |
| 11. | Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem | 283 781,42 | -764 120,64 |
| 12. | Podatek dochodowy | 121 577,70 | -237,04 |
| a) | część bieżąca | 152 441,00 | |
| b) | część odroczone | -30 863,30 | -237,04 |
| 13. | Zysk/(Strata) roku obrotowego z działalności kontynuowanej | 162 203,72 | -763 883,60 |
| 14. | Inne dochody z tytułu: | 0,00 | 0,00 |
| a) | Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 0,00 | 0,00 |
| b) | Instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| 15. | Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych dochodach | 0,00 | 0,00 |
| 16. | Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto | 0,00 | 0,00 |
| 17. | CAŁKOWITE DOCHODY | 162 203,72 | -763 883,60 |
| 18. | Zysk przypadający: | | |
| | akcjonariuszom Jednostki Dominującej | 162 203,72 | -763 883,60 |
| | udziałowcom mniejszościowym | 0,00 | 0,00 |
| 19 | Łączne całkowite dochody przypadające: | | |
| | akcjonariuszom Jednostki Dominującej | 162 203,72 | -763 883,60 |
| | udziałowcom mniejszościowym | 0,00 | 0,00 |

Rok 2010 przebiegał pod znakiem wychodzenia gospodarki z kryzysu gospodarczego. Pomimo stopniowej poprawy nastrojów przedsiębiorstw usługi hotelarskie nie odnotowały jeszcze wzrostu przychodów ze sprzedaży. Mimo mniejszych przychodów ze sprzedaży wynik netto Spółki jest znacząco lepszy w porównaniu do roku 2009. Próbuąc podtrzymać słabnącą frekwencję, INTERFERIE S.A. stosowały liczne promocje i obniżki w swojej ofercie cenowej.

Poziom kosztów za 6 m-cy 2010 spadł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Niższe koszty osiągnięto w takich pozycjach jak: zużycie materiałów, zużycie artykułów spożywczych, zużycie energii, usługi remontowe, amortyzacja, podróże służbowe, koszty reprezentacji i reklamy oraz pozostałe koszty rodzajowe. Wzrosły natomiast głównie koszty związane z usługami transportowymi, podatki i opłaty oraz wynagrodzenia.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A. w bieżącym okresie spadł o 9,32% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży Grupy wzrosły o 3,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego Zarządu Grupy wzrosły o 1,6 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy spadły o 71,6 % w porównaniu do okresu roku ubiegłego.

Koszty finansowe Grupy spadły o 75,7 % w porównaniu do okresu roku ubiegłego

5.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na podstawie sprawozdań finansowych (skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej) przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

(wszystkie wskaźniki ukazują porównanie półrocza 2010 do półrocza 2009)

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU (ROE)

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|------------------------------|--|------|-------|
| Rentowność kapitału własnego | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$ | 0,16 | -0,78 |

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|--------------------|--|------|-------|
| Rentowność aktywów | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa}}$ | 0,13 | -0,66 |

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|----------------------------|--|------|-------|
| Rentowność sprzedaży netto | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$ | 0,94 | -3,92 |

Wyższy wynik netto za I półrocze 2010r, niż za analogiczny okres 2009 roku spowodował poprawę niemal wszystkich wskaźników.

WSKAŹNIK DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|--|------|-------|
| Wskaźnik dźwigni finansowej | $\frac{\text{rentowność kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$ | 0,03 | -0,79 |

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|--|--|------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 0,56 | 0,68 |

WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik pokazuje możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|--|---|------|------|
| Wskaźnik szybkiej płynności finansowej | $\frac{\text{aktywa obr. - zapasy} - \text{RMK czynne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$ | 0,53 | 0,64 |

WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|---|------|------|
| Wskaźnik wypłacalności gotówkowej | $\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżących}}$ | 0,03 | 0,11 |

WSKAŹNIK OBCIĄŻENIA MAJĄTKU ZOBOWIĄZANAMI

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

| Nazwa wskaźnika | Reguła | 2010 | 2009 |
|--|---|------|------|
| Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami | $\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$ | 0,17 | 0,15 |

ZESTAWIENIE UMÓW KREDYTOWYCH

| Lp | Rodzaj kredytu | Kwota kredytu wg umowy | Waluta kredytu wg umowy (EUR) | Saldo kredytu na 30.06.2010r. w PLN | Saldo kredytu na 30.06.2010r. w EUR | Kwota raty kredytu w EUR | Data spłaty raty kredytu | Data umowy kredytowej | Data całkowitej spłaty | Rodzaj zabezpieczenia | Podmiot, udzielający kredytu | Wartość zabezpieczenia w PLN |
|----|--|------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|---|-----------------------|------------------------|--|--|------------------------------|
| 1 | Krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym | 3 800 000,00 | 0,00 | 2 664 719,86 | 0,00 | 0,00 | każdy wpływ na rachunek bankowy | 30.03.2010 | 30.03.2011 | Hipoteka kaucyjna na użytkowaniu wiecznym działek gruntu nr 359 i nr 360/1 położonych w Szklarskiej Porębie przy ul. Mickiewicza 21 zabudowanej Hotelem Bornit, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Jeleniej | BRE Bank SA Oddział Korporacyjny Wrocław | 6 600 000,00 |
| 2 | Kredyt inwestycyjny | 5 945 167,99 | 1 770 000,00 | 6 117 957,06 | 1 475 700,00 | 16 350,00 | karancja do 30.01.2009 spłata 30-go każdego miesiąca | 14.05.2008 | 28.12.2017 | Hipoteka umowna oraz hipoteka kaucyjna na będącej w użytkowaniu wiecznym Kredytobiorcy nieruchomości o pow. 1,2704ha, zabudowanej zespołem budynków OSW Chalcozyn, położonego w Kołobrzegu przy ul. Zdrojowej 1, dla | BRE Bank SA Oddział Korporacyjny Wrocław | 7 125 367,99 |
| 3 | Krótkoterminowa pożyczka | 2 000 000,00 | 0,00 | 2 014 863,33 | 0,00 | 0,00 | jednorazowo w dniu wymagalności pożyczki (kapitał plus odsetki) | 21.05.2010 | 20.08.2010 | x | Fundusz Uzdrowiska Sp z o.o. | 0,00 |

W okresie od dnia 01.01.2010 r. do dnia 30.06.2010 r. nie udzielono poręczeń: kredytu, pożyczki i gwarancji, które stanowiłyby co najmniej 10 % kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259). 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.

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Spółka nie publikowała prognoz.

8. SPRAWY SPORNE

Na dzień 30 czerwca 2010 r. łączna wartość toczących się postępowań przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Spółki nie stanowiła kwoty co najmniej 10% kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od dnia 01.01.2010 r. do dnia 30.06.2010 r. INTERFERIE S.A. nie zawarła jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanyymi, która byłaby nietypowa lub odbiegająca od warunków rynkowych, jej charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, a której wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych polskich równowartość 500 tys. Euro.

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

W okresie od dnia 01.01.2010 r. do dnia 30.06.2010 r. nie udzielono poręczeń: kredytu, pożyczki i gwarancji, które stanowiłyby co najmniej 10 % kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

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

W dniu 08 lipca 2010 roku, INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Kredytobiorca) zawarł z Bank Polska Kasa Opieki S.A., (Bank) z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000014843, Regon 000010205 umowę o kredyt, to jest:

=> Kredyt inwestycyjny przeznaczony jest na budowę i wyposażenie hotelu w Świnoujściu przy ulicy Uzdrowskiej w standardzie czterogwiazdkowym na 308 pokoi wraz z zespołem konferencyjnym o łącznej powierzchni 968 m. kw. oraz częścią rekreacyjną. Kwota kredytu to równowartość w EUR do kwoty 75.000.000,00 PLN. Całkowite koszty realizacji projektu budowy hotelu, w tym koszty budowy, zakupu działki, odsetek kapitalizowanych w okresie budowy – łącznie 122.019.000,00 PLN. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31.12.2021 r. Stopa procentowa kredytu stano łącznie wysokość: a)

Marży, b) Stopy referencyjnej : EURIBOR (1M/3M) c) Kosztów obowiązkowych, jeśli takie wystąpią. Kredytobiorca zobowiązany będzie do utrzymywania w okresie trwania umowy kredytowej następujących wskaźników: 1) LTV (kwota kredytu / wartość nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytu) nie wyższy niż 60 %, 2) DSCR – nie niższy niż 1,2.

=> Kredyt VAT odnawialny na finansowanie projektu budowy hotelu w Świnoujściu: Kwota kredytu wynosi do 6.000.000,00 PLN Okres kredytowania do 31.12.2011 roku. Oprocentowanie WIBOR 1M plus marża. Oprocentowanie karne w wysokości czterokrotności stopy lombardowej. Kredyt VAT będzie spłacany ze zwrotów podatku VAT z Urzędu Skarbowego. Spłacana kwota będzie powiększać dostępną kwotę kredytu VAT. Zgodnie z umową kredytu zabezpieczeniem spłaty kredytów stanowią: 1) Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości, 2) Zastaw na udziałach , 3) Zastaw na Przedsiębiorstwie, 4) Zastaw na rachunkach 5) Pełnomocnictwo do rachunków 6) Umowa cesji 7) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 8) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Sponsora. 9) Umowa Wsparcia 10) Umowa Podporządkowania. Zawarta umowa kredytowa przekracza 10% kapitałów własnych emitenta, co stanowi kryterium uznania jej za umowę znaczącą. INTERFERIE S.A. , INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie z siedzibą w Warszawie zawarły w dniu 08 lipca 2010 r. umowę wsparcia. Na mocy przedmiotowej umowy INTERFERIE S.A. poręczył wobec Banku realizację wszelkich zobowiązań pieniężnych Kredytobiorcy, które wynikają lub mogą wynikać z umowy kredytu zawartej przez Kredytobiorcę oraz Bank w dniu 08 lipca 2010 roku. INTERFERIE S.A. – na mocy podpisanej umowy dobrowolnie poddaje się egzekucji na podstawie art. 96 oraz art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rzecz Banku z tytułu wszelkich zobowiązań oraz wierzytelności z tytułu Kredytów, których wykonania lub spłaty Bank może się od INTERFERIE S.A. skutecznie domagać na podstawie Umowy Wsparcia i Umowy Kredytu (oraz dokumentów z nią związanych) do maksymalnej kwoty: 1) równowartości w PLN kwoty 26.700.000,00 EUR w stosunku do Kredytu Inwestycyjnego; oraz 2) kwoty 9.000.000 PLN w stosunku do Kredytu VAT. Egzekucja obejmuje wszelkie należności na rzecz Banku z tytułu Umowy Kredytu (oraz dokumentów z nią związanych), wraz z kwotą główną (kapitałem), odsetkami, odsetkami za opóźnienie, prowizjami, kosztami, w tym opłatami sądowymi, w związku z nadaniem klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty wskazanej powyżej i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie niniejszego oświadczenia do dnia ukończenia projektu budowy hotelu, nie później jednak niż do 31 grudnia 2024 roku.

Zawarcie transakcji forward przez podmiot zależny. 19 lipca 2010 roku spółka zależna INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie transakcję Forward zgodnie z umową o prowadzenie rachunku bankowego. Zawarta transakcja jest wynikiem zawartej umowy o kredyt inwestycyjny, dostosowaną do kwot zaciągniętego kredytu, o którym mowa powyżej.

Kwota transakcji wynosi 17.800.000,00 EUR. Dzień rozliczenia określony został na 31.08.2011 r. Dzień fixingu to 2-gi dzień roboczy przed dniem rozliczenia. Kurs terminowy wynosi 4,2080 PLN. Przedmiotowa transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, i nie odbiega od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

Po dniu, na który sporządzono sprawozdania finansowe, nie wystąpiły inne zdarzenia poza opisanymi powyżej, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd INTERFERIE S.A. niniejszym oświadcza, że:

- zgodnie z jego najlepszą wiedzą, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe INTERFERIE S.A. oraz zawarte w tych sprawozdaniach dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy INTERFERIE S.A. i Spółki. Sprawozdanie z działalności

Grupy INTERFERIE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy INTERFERIE S.A. oraz śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd INTERFERIE S.A.

| Data | Imię i nazwisko | Funkcja | Podpis |
|-------------|------------------------|--------------------|---------------|
| 19.08.2010 | Adam Milanowski | Prezes Zarządu | |
| 19.08.2010 | Radosław Besztyga | Wiceprezes Zarządu | |