



INTERFERIE S.A.  
w Lubinie

Sprawozdania Zarządu z działalności  
Spółki

Lubin, 13 września 2007r.

## 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.

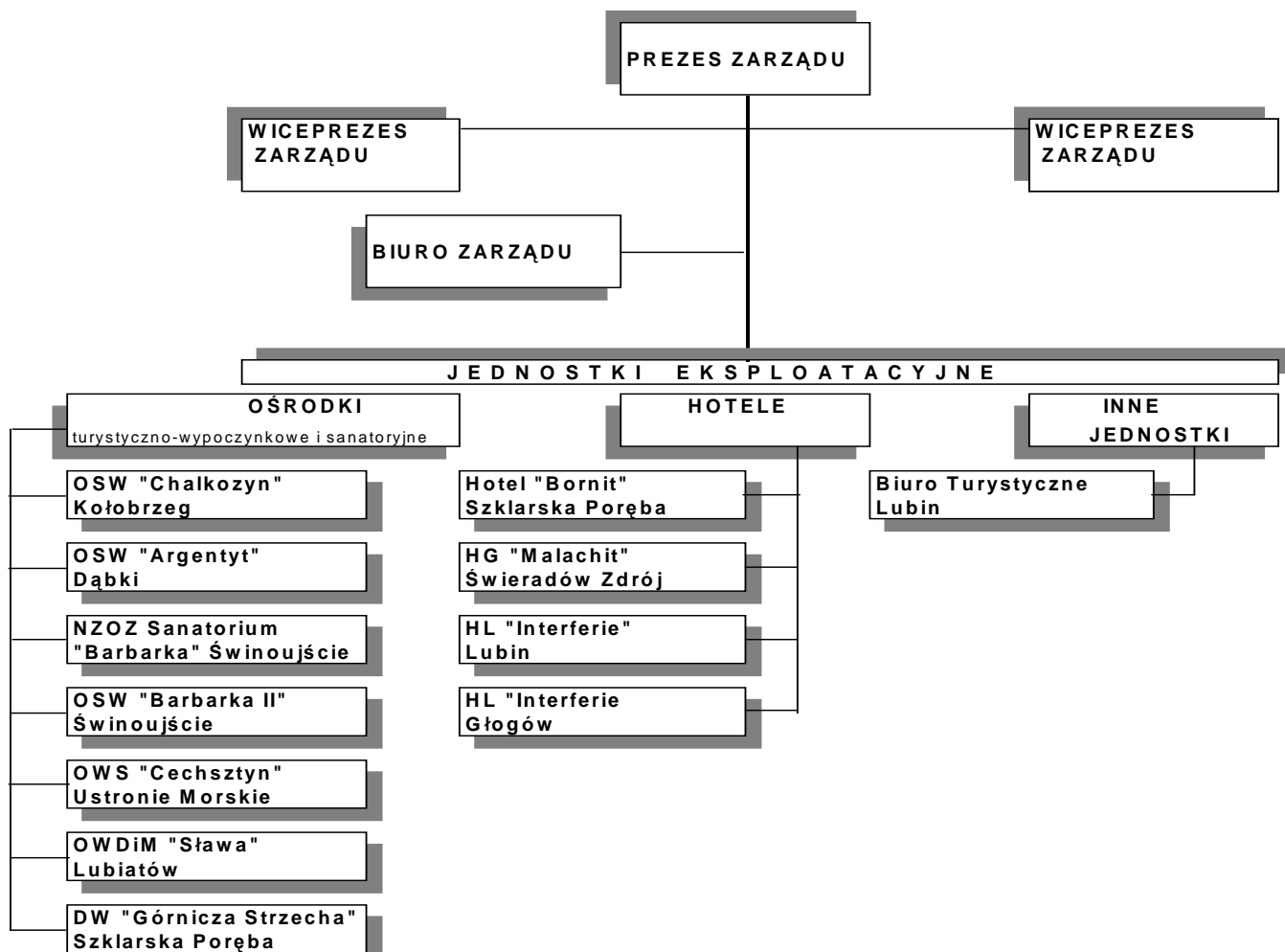
## Zmiany w strukturze organizacyjnej

W I półroczu 2007 nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Spółki.

W dniu 21 czerwca 2007 roku Spółka zakupiła nowy ośrodek w Świnoujściu, który funkcjonuje pod nazwą „Barbarka II”. Obecnie spółka INTERFERIE posiada łącznie 11 obiektów zlokalizowanych na Pomorzu Zachodnim, w Sudetach oraz na Pojezierzu Lubuskim, a także biuro turystyczne w Lubinie. Dysponuje bazą noclegową, która obejmuje 1115 pokoi.

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

### *Schemat organizacyjny INTERFERIE S.A. w Lubinie*



#### Zarząd Spółki (stan na 05.09.2007 r.) :

1. Waldemar Czechowski Jamroziński - Prezes Zarządu
2. Tadeusz Kania - Wiceprezes Zarządu
3. Andrzej Pawluszek - Wiceprezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza Spółki (stan na 05.09.2007 r.) :

1. Antoni Gałkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Alina Rocka - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Jacek Swakoń - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Karolina Piesiewicz - Członek Rady Nadzorczej
5. Rafał Citowicz - Członek Rady Nadzorczej

## **Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2007**

### Zarząd Spółki:

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

1. Mirosław Gojdz - Prezes Zarządu
2. Andrzej Bukowczyk - Wiceprezes Zarządu
3. Mariola Karczewska - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu dnia 13 lutego 2007 r. odwołała Mirosława Gojdzia ze stanowiska Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz Andrzeja Bukowczyka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. dnia 13 lutego 2007 r. powołała na funkcję Prezesa Zarządu -Waldemara Czechowskiego - Jamrozińskiego oraz na funkcję Wiceprezesa Zarządu - Piotra Bogdana Kaczyńskiego.

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

W dniu 11.07.2007 r. Wiceprezes Zarządu Pan Piotr Kaczyński złożył rezygnację z pełnionej funkcji z mocą obowiązującą od dnia 20.07.2007 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 20 lipca 2007 r. powołała na funkcję Wiceprezesów Zarządu - Pana Tadeusza Kanię oraz Pana Andrzeja Pawluszka. Powołanie miało moc obowiązującą od dnia 23 lipca 2007 roku.

### Rada Nadzorcza:

W okresie od 01.01.2007 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Antoni Gątkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Alina Rocka Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Jacek Swakoń
4. Wincenty Stanisławski
5. Dorota Jaworska

W dniu 24 kwietnia 2007 r. Pani Dorota Jaworska zrezygnowała z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 25.04.2007 r. następujące osoby zostały powołane przez Walne Zgromadzenie na nową kadencję Rady Nadzorczej:

1. Antoni Gątkowski,
2. Alina Rocka,
3. Jacek Swakoń,
4. Karolina Piesiewicz,
5. Rafał Citowicz.

### 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:

<b>Nazwa akcjonariusza</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na WZ</b>
<b>KGHM ECOREN S.A.</b>	61,550 %	8.964.200
<b>pozostali</b>	38,450 %	5.600.000

## **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**

Na sytuację gospodarczą w Polsce istotny wpływ wywiera ogólna koniunktura w gospodarce światowej, a zwłaszcza sytuacja gospodarcza w krajach Unii Europejskiej. Podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze turystyczno-hotelarskim jest poziom i dynamika wzrostu PKB. Według szacunków GUS, wzrost PKB w pierwszym kwartale 2007 roku wyniósł 7,4%, co było wynikiem szczególnie dobrym nawet przy utrzymującym się tempie wzrostu gospodarczego. W opublikowanym na stronach internetowych NBP „Raportie o inflacji. Lipiec 2007” Bank Centralny ocenia, że w tym okresie roku dynamika PKB obniżyła się do około 6,0%, ale średnioroczne perspektywy wzrostu pozostają korzystne.

Według danych NBP średni kurs EUR/PLN w drugim kwartale 2007 roku wyniósł 3,8032 i był niższy od średniego kursu EUR/PLN w pierwszym kwartale 2007 roku o 2,2%. W stosunku do drugiego kwartału 2006 roku średni kurs EUR/PLN (3,9433) również wykazał spadek o 3,6%. Wzrost gospodarczy skutkuje istotnymi zmianami na rynku pracy, a więc wzrostem zatrudnienia i spadkiem bezrobocia oraz coraz bardziej widocznym wzrostem wynagrodzeń. Według danych GUS, stopa bezrobocia w czerwcu 2007 roku spadła do 12,4% z 13,0% z maja 2007 r. Umocnienie spadkowej tendencji bezrobocia w drugim kwartale 2007 r. wynika ze zwiększenia zapotrzebowania na pracowników przy pracach sezonowych (np. w rolnictwie, ogrodnictwie, leśnictwie i budownictwie) oraz ma związek z nasileniem wyjazdów do pracy poza granicami kraju.

## **Ruch turystyczny**

W pierwszym kwartale 2007 roku, zanotowano 14,6 mln przyjazdów cudzoziemców tj. o 14,0% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, w tym liczba przyjazdów turystów wyniosła 3,2 mln, czyli o 2,0% więcej niż w pierwszym kwartale 2006 roku. Analiza zmian ruchu przyjazdowego w pierwszym kwartale 2007 roku według krajów pochodzenia pokazuje znaczny wzrost liczby przyjazdów (o ponad 30%) z Portugalii, Irlandii, Korei Płd., Belgii, Włoch, Węgier, Norwegii, Słowacji, Hiszpanii, Austrii, Danii, Turcji, Mołdawii i Czech oraz spadek liczby przyjazdów (o ponad 5,0%) z Malty, Holandii, Cypru i Grecji. Liczba przyjazdów z Niemiec wzrosła o 11,0%, natomiast wzrost o 14,0% zanotowano w liczbie przyjazdów z pozostałych krajów 15 UE.

Obserwując ruch przyjazdowy na poszczególnych granicach największy wzrost stwierdzamy na granicy ze Słowacją (o 62,0%) i w portach lotniczych (o 20%). W pierwszym kwartale 2007 roku zanotowano 10,5 mln wyjazdów Polaków za granicę, o 15,0% więcej niż w pierwszym kwartale 2006 roku.

W ciągu pierwszego półrocza 2007 roku zanotowano:

23,1 mln wyjazdów Polaków za granicę (o 13% więcej niż w tym samym okresie 2006 r.)

31,8 mln przyjazdów cudzoziemców (o 8,5% więcej), w tym – nieco ponad 7 mln przyjazdów turystów (bez większych zmian).

## **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.

### 3. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie na koniec I półrocza 2007 roku wynosi 362 osoby. 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.

30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
362	370	390

## II. INWESTYCJE

### 1. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2007 w porównaniu do I półrocza 2006 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji		30.06.2007r.	31.12.2006r.	30.06.2006r.
I.	Inwestycje odtworzeniowe	846	1.957	1.176
II.	Inwestycje modernizacyjne	10.980	8.224	6.542
III.	Inwestycje rozwojowe ( nowe projekty )	19.144	208	51
<b>R A Z E M</b>		<b>30.970</b>	<b>10.389</b>	<b>7.769</b>

Inwestycje prowadzone w I półroczu 2007r. dotyczyły przede wszystkim prac związanych z modernizacją obiektu OSW "Argentyt" w Dąbkach oraz NZOZ Barbarka w Świnoujściu. Na ten cel Spółka przeznaczyła 9.491 tys. zł. W czerwcu 2007 Spółka zakupiła obiekt w Świnoujściu i wydatkowała na ten cel kwotę 19.000 tys. zł. Inne wydatki inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych w zakresie wymiany wyposażenia hotelowego.

### Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2007 - 2011

W latach 2007 – 2011 Spółka zamierza przede wszystkim inwestować w rozbudowę obecnej bazy oraz nabycie nowych obiektów w celu możliwości przyjęcia jeszcze większej ilości gości, co w efekcie przełoży się na osiąganie 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:

- Rozbudowa nowonabytego obiektu Barbarka II w Świnoujściu do ilości 300 pokoi. Rozpoczęcie inwestycji nastąpi w 2008 roku.

#### Inwestycje w Kołobrzegu:

- Malowanie elewacji wraz z dociepleniem obiektu OSW Chalkozyn w Kołobrzegu w IV kwartale 2008r.
- Modernizacja kawiarni w obiekcie OSW Chalkozyn w Kołobrzegu w 2008 roku.

#### Inwestycje w Ustroniu Morskim:

- a) Budowa nowego obiektu hotelowego w miejsce obiektu Cechsztyń II. Rozpoczęcie inwestycji w roku 2009.

#### Inwestycje w Szklarskiej Porębie:

- a) Rozszerzenie bazy noclegowej Hotelu Bornit o 100 jednostek mieszkalnych (rozpoczęcie inwestycji w roku 2008 r.).

### **2. Inwestycje kapitałowe**

Na dzień 30.06.2007 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 2006 jak i w I połowie roku 2007 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 5.705 tys. zł. tj. o 5,72%. Podstawową wartością w strukturze aktywów Spółki są aktywa trwałe, które wynoszą 89,76% sumy bilansowej. Od początku roku nastąpił wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 29.411 tys. zł., co było efektem prowadzonych inwestycji. Dynamika spadku wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 7,76%. 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 TUV “Cuprum”. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 1,55%.

Aktywa obrotowe stanowią 10,24% wartości sumy bilansowej. Zapasy nieznacznie zmieniły się w stosunku do początku roku. Dynamiczny wzrost nastąpił w pozycji należności krótkoterminowe, które wzrosły o 207,40% - wzrost ten podobnie jak krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których dynamika wyniosła 706,25%, związany jest z sezonowością działalności Spółki. Inwestycje krótkoterminowe w porównaniu z końcem roku 2006 spadły o 28.632 tys. zł co było efektem spadku salda środków pieniężnych spowodowanym prowadzonymi inwestycjami.

	w tys. zł				
	stan na 30-06-2007 koniec kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku / 2006	stan na 30-06-2006 koniec kwartału / 2006	Dynamika 30.06.2007 / 31.12.2006	Struktura % 30.06.2007
<b>BILANS</b>					
<b>A k t y w a</b>					
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>94 698</b>	<b>65 290</b>	<b>64 808</b>	<b>145,04%</b>	<b>89,76%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	107	116	167	92,24%	0,10%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	94 149	64 738	64 207	145,43%	89,24%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	-	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	50	50	50	100,00%	0,05%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	392	386	384	101,55%	0,37%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>10 800</b>	<b>34 503</b>	<b>8 073</b>	<b>31,30%</b>	<b>10,24%</b>
1. Zapasy	302	311	349	97,11%	0,29%
2. Należności krótkoterminowe	5 979	1 945	5 105	307,40%	5,67%
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 487	32 119	901	10,86%	3,31%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 032	128	1 718	806,25%	0,98%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>105 498</b>	<b>99 793</b>	<b>72 881</b>	<b>105,72%</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Źródła pokrycia majątku

W porównaniu do stanu na koniec roku 2006 nastąpił spadek kapitału własnego o 0,57%. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie. Podwyższeniu uległ kapitał zapasowy, którego dynamika wyniosła 17,56% co było spowodowane przeniesieniem zysku netto za rok 2006. Kapitał z aktualizacji wyceny nie uległ zmianie.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 14,45% w strukturze pasywów. Stan rezerw na zobowiązania nieznacznie zwiększył się w stosunku do końca roku 2006 o 2,10%. Większym wahaniami podlegał stan zobowiązań długoterminowych – ich spadek był wynikiem spłaty części długoterminowego kredytu bankowego. Zobowiązania krótkoterminowe jak i rozliczenia międzyokresowe uległy zwiększeniu w porównaniu do końca poprzedniego roku, co jest skutkiem wpływu sezonowości na działalność Spółki.

BILANS	w tys. zł		stan na 30-06-2006 koniec kwartału / 2006	Dynamika 30.06.2007 / 31.12.2006	Struktura % 30.06.2007
	stan na 30-06-2007 koniec kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku / 2006			
<b>P a s y w a</b>					
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>90 252</b>	<b>90 772</b>	<b>59 795</b>	<b>99,43%</b>	<b>85,55%</b>
1. Kapitał zakładowy	72 821	72 821	47 821	100,00%	69,03%
2. Kapitał zapasowy	16 449	13 992	10 095	117,56%	15,59%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 502	1 502	1 526	100,00%	1,42%
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	-	0,00%
5. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0	0	0	-	0,00%
6. Zysk (strata) netto	-520	2 457	353	-21,16%	-0,49%
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>15 246</b>	<b>9 021</b>	<b>13 086</b>	<b>169,01%</b>	<b>14,45%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 459	1 429	1 152	102,10%	1,38%
2. Zobowiązania długoterminowe	1 485	1 900	2 442	78,16%	1,41%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	9 797	4 883	6 947	200,63%	9,29%
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 505	809	2 545	309,64%	2,37%
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>105 498</b>	<b>99 793</b>	<b>72 881</b>	<b>105,72%</b>	<b>100,00%</b>

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

	Reguła	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa	85,55%	90,96%	82,04%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	95,31%	139,03%	92,26%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długotermin. / aktywa trwałe	98,41%	144,13%	97,81%
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa obrotowe	90,71%	14,15%	86,05%

### Zobowiązania i należności pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2007 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 0 tys. zł. Wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku z tytułu zaciągniętego kredytu długoterminowego wynosił 9.423 tys. zł (hipoteka).

## 3. Możliwości płatnicze

### Zasoby finansowe

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:



	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006	Dynamika 30.06.2007 /31.12.2006
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	389	255	741	52,50%
Inne środki pieniężne	19	1	0	-
Inne aktywa pieniężne, w tym:	3 064	27 835	160	1915,00%
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	3 064	27 818	160	1915,00%
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	0	17	0	-
<b>Ogółem</b>	<b>3 472</b>	<b>28 091</b>	<b>901</b>	<b>385,35%</b>

Spadek środków pieniężnych w pierwszej połowie 2007r. w porównaniu do końca roku 2006 jest wynikiem prowadzonych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

### **Obsługa kredytowa w I półroczu 2007r.**

Spółka posiada 3 kredyty:

- BRE Bank (walutowy). Jest to kredyt inwestycyjny przeznaczony na sfinansowanie modernizacji OSW Argentyt w Dąbkach w wysokości 604.000,00 EUR Data zapadalności kredytu: 25.03.2010 r. Łączna stopa procentowa wynosi 5,1069 %.
- BRE Bank (złotówkowy) Jest to kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.889.013,38 zł. Data zapadalności kredytu: 28.03.2008. Łączna stopa procentowa wynosi 5,19%.
- BZ WBK (złotówkowy) Jest to debet w rachunku bieżącym w wysokości 120,67 zł. Data zapadalności kredytu: 15.07.2007. Łączna stopa procentowa wynosi 12%.

#### 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Wyszczególnienie	6 m-cy zakończone 30.06.2007r.	31.12.2006r.	6 m-cy zakończone 30.06.2006r.	% zmiany 30.06.2007r. / 30.06.2006r.
1	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	14 664	37 426	15 504	94,58%
2	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	12 916	30 281	13 111	98,51%
3	ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	1 748	7 145	2 393	73,05%
4	KOSZTY SPRZEDAŻY	510	786	312	163,46%
5	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	2 786	4 331	2 113	131,85%
6	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY	-1 548	2 028	-32	4 837,50%
7	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	590	963	670	88,06%
8	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	53	388	108	49,07%
9	WYNIK OPERACYJNY - EBIT	-1 011	2 603	531	-190,40%
10	PRZYCHODY FINANSOWE	642	598	63	1 019,05%
11	KOSZTY FINANSOWE	126	178	157	80,25%
12	ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	-495	3 023	436	-113,53%
13	PODATEK DOCHODOWY	25	566	83	30,12%
14	STRATA Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	0	0	0	-
15	ZYSK / STRATA NETTO	-520	2 457	353	-147,31%

**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** w bieżącym półroczu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spadły o 5,42 %. Na wyniki osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2007r. wpłynęły następujące wielkości i zdarzenia:

- utrzymanie frekwencji gości hotelowych na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku minionego,
- modernizacja i wyłączenie z eksploatacji przez 6 m-cy 2007 obiektu NZOZ Barbarka w Świnoujściu,
- modernizacja i wyłączenie z eksploatacji przez 3 m-cy 2007 obiektu OWS Argentyt w Dąbkach,

**Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów** w bieżącym półroczu spadł o 1,49% w porównaniu do I półrocza 2006 r. Związane to było z wyłączeniem z eksploatacji części obiektów.

**Koszty sprzedaży** INTERFERIE S.A wzrosły o 63,46% w porównaniu do I półrocza 2006 r. Jest to efektem zwiększenia wydatków na reklamę.

**Koszty ogólnego zarządu** INTERFERIE S.A wzrosły o 31,85% w porównaniu do I półrocza 2006 r. Wynika to z wydatków na działalność public relations oraz utworzonych rezerw na odprawy dla byłych członków zarządu Spółki.

**Pozostałe przychody operacyjne** INTERFERIE S.A spadły o 11,94% w porównaniu do I półrocza 2006 r. Jest to efekt większej sprzedaży majątku Spółki w roku 2006.

**Pozostałe koszty operacyjne** INTERFERIE S.A spadły o 50,93%. Jest to efekt wyższych odpisów aktualizujących należności zrealizowanych I połowie roku 2006.

**Wynik operacyjny – EBIT** INTERFERIE S.A spadł o 1.542 w porównaniu do I półrocza 2006 r. Jest to efekt wyłączenia części obiektów i wzrostu kosztów na reprezentację i reklamę.

**Przychody finansowe** INTERFERIE S.A wzrosły o 579 tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2006 r. Wpływ na to miał lokaty wolnych środków pieniężnych.

**Koszty finansowe** INTERFERIE S.A spadły o 19,75% w porównaniu do I półrocza 2006 r. Wynika to z faktu iż w I półroczu 2007 roku posiadała wolne środki pieniężne i nie korzystała z możliwości kredytowania się w takim stopniu jak w roku ubiegłym.

**Podatek dochodowy** od osób prawnych wyniósł 25 tys. zł (część odroczonej). Część bieżąca wynosi 0 tys. zł.

W I półroczu 2007 roku Spółka zanotowała stratę w wysokości 520 tys złotych, co było efektem wyłączenia części obiektów i wzrostu kosztów na reprezentację i reklamę.

#### 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 / %/		
			30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	-10,56	5,42	-0,21
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	-0,57	2,65	0,57
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	-0,58	2,71	0,59
4.	Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$	-0,01	0,06	0,02

#### Wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Poziom wskaźnika /liczba/		
			30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,10	7,07	1,16
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy} - \text{RMK}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,97	6,98	0,86

Szeroko zakrojony proces inwestycyjny w I połowie 2007 r. spowodował obniżenie niemal wszystkich wskaźników.

## 6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Lp.	Wyszczególnienie	6 m-cy 2007r.	2006r.	6 m-cy 2006r.	6 m-cy 2007 r. / 6 m-cy 2006r.	Struktura % 6 m-cy 2007r.
1	Wartość sprzedanych tow. i materiałów	359	711	337	106,53%	2,08%
2	Zużycie materiałów i energii	3 715	7 831	3 735	99,46%	21,53%
3	Usługi obce	3 361	9 385	3 955	84,98%	19,48%
4	Podatki i opłaty	837	1 610	849	98,59%	4,85%
5	Wynagrodzenia	5 036	10 067	4 777	105,42%	29,19%
6	Świadczenia na rzecz pracowników	1 356	2 246	1 148	118,12%	7,86%
7	Amortyzacja	1 531	2 794	1 351	113,32%	8,87%
8	Pozostałe koszty	1 058	821	401	263,84%	6,13%
	<b>RAZEM</b>	<b>17 253</b>	<b>35 465</b>	<b>16 553</b>	<b>104,23%</b>	<b>100,00%</b>

**Wartość sprzedanych towarów i materiałów** w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrosła o 6,53%. 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 15,02%. Związane jest to z niższą niż w roku ubiegłym sprzedażą usług na rzecz wypoczynku dzieci i młodzieży.

**Podatki i opłaty** utrzymały się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

**Wynagrodzenia** wzrosły o 5,42%, co jest związane podwyżką wynagrodzeń w Spółce.

**Świadczenia na rzecz pracowników** wzrosły o 18,12% co odpowiada wzrostowi wynagrodzeń oraz wzrostowi zatrudnienia.

**Amortyzacja** wzrosła o 13,31% co związane jest ze wzrostem majątku Spółki.

**Pozostałe koszty** wzrosły o 163,84% co wynika szerszych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego działań reklamowych.

## 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 2007 wyniosły: 38 tys. zł. Sprawy sądowe po stronie zobowiązań INTERFERIE w I półroczu 2007 wyniosły 42 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. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

W związku z publikacją sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 Zarząd Spółki przewiduje, iż prognoza określona w Prospekcie Emisyjnym Akcji Spółki INTERFERIE S.A. w Lubinie nie ulegnie zmianie i zostanie zrealizowana. Frekwencja za pierwsze półrocze 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego pozostała na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego i wynosi 49,25%.

## **10. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA PO 30.06.2007 r.**

W dniu 06.09.2007 r. do Spółki wpłynęło pismo Prokuratury Rejonowej w Lubinie informujące o wszczęciu śledztwa o sygn. Akt 5 Ds. 171/07 w sprawie rzekomego niedopełnienia obowiązków i nadużycia uprawnień przez Członków Zarządu INTERFERIE S.A. w wyniku czego została rzekomo wyrządzona szkoda majątkowa w wielkich rozmiarach w majątku Spółki tj. o przestępstwo z art. 296 § 3 kk - w związku z nabyciem nieruchomości położonej w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej 15.

W wyniku tego zdarzenia Zarząd Spółki Raportem bieżącym nr 31/2007 z dnia 06.09.2007 r. przesunął datę publikacji raportu półrocznego za I półrocze 2007 roku na dzień 14.09.2007 r.

Zarząd INTERFERIE S.A. w Raporcie bieżącym nr 32/2007 z dnia 06.09.2007 r. stwierdził, że nie widzi jakiegokolwiek uzasadnienia tezy o niedopełnieniu obowiązków i nadużyciu uprawnień przez członków Zarządu. Zarząd INTERFERIE S.A. uznał, iż zgodnie z operatem szacunkowym sporządzonym w dniu 20.11.2006 roku przez rzeczoznawcę majątkowego wartość nieruchomości została określona na poziomie 20 748 000 złotych. Spółka INTERFERIE SA nabyła przedmiotową nieruchomość za kwotę 19 000 000 złotych netto (wycena sporządzona przez rzeczoznawcę nie uwzględniała wyposażenia i rzeczy ruchomych). Szczegółowa informacja o nabyciu nieruchomości w Świnoujściu Spółka przekazała Raportem bieżącym nr 22/2007 z dnia 21.06.2007 r.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, analizując zakup przedmiotowej nieruchomości, iż wycena biegłego została sporządzona w roku 2006 zaś do dnia zakupu na rynku nieruchomości odnotowano znaczący wzrost cen.

Spółka zainteresowała się nieruchomością już w roku 2005, kiedy to otrzymała pierwszą propozycję nabycia ośrodka za cenę 37 500 000 złotych. Negocjacje prowadzone były zarówno w roku 2006 jak i 2007. Spółka do oceny potencjalnych zagrożeń związanych z nabyciem przedmiotowej nieruchomości, przygotowaniem dokumentacji formalno-prawnej oraz rozstrzygnięciem wszelkich kwestii podatkowych zatrudniła wyspecjalizowaną kancelarię prawną. Ostatecznie nieruchomość zakupiono w roku 2007, za taką decyzją przemawiała zarówno lokalizacja ośrodka, wynegocjowana cena jak i powierzchnia nieruchomości – umożliwiającą Spółce potencjalną rozbudowę bazy należącej do ośrodka.