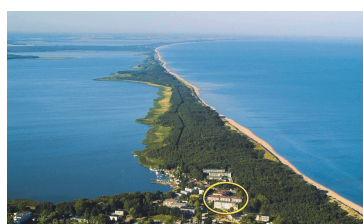
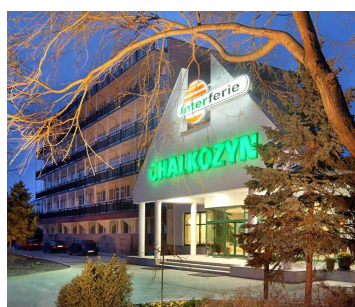
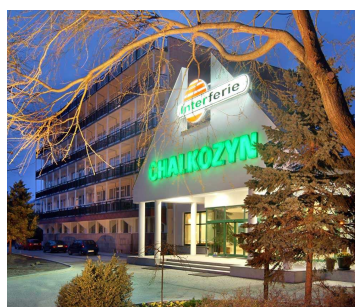


Sprawozdanie Zarządu z działalności INTERFERIE S.A. w Lubinie



Lubin, 2009



2008

Sytuacja organizacyjna Spółki

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

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

1.1. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 72.821.000,00 (siedemdziesiąt dwa miliony osiemset dwadzieścia jeden tysięcy) złotych (według stanu na 31.12.2007 r.). Kapitał zakładowy dzieli się na: 9.564.200 (dziewięć milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście) akcji serii A od numeru A 0000001 do numeru A 9564200 o wartości nominalnej 5,00 (pięć) złotych każda, 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii B od numeru B 0000001 do numeru B 5000000 o wartości nominalnej 5,00 (pięć) złotych każda.

Zgodnie ze Statutem Spółki INTERFERIE S.A. wszystkie akcje spółki mają jednakową wartość nominalną, związane są z nimi równe prawa i obowiązki dla każdego akcjonariusza. Nie istnieją ograniczenia przenoszenia praw własności z papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu z akcji. W 2008 roku nie było transakcji nabycia akcji własnych. Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji INTERFERIE S.A.

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 31.12.2008 r. w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
KGHM ECOREN S.A.	61,55 %	8 964 200
Marian Urbaniak z ZUW URBEX Sp. z o.o.	10,02%	1 459 339

pozostali	28,43 %	4 140 661
-----------	---------	-----------

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

- a) liczba posiadanych akcji - 9 564 200
- b) procentowy udział w kapitale zakładowym - 65,67%
- c) liczba głosów - 9 564 200
- d) procentowy udział w ogólnej liczbie głosów - 65,67%.

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
KGHM Polska Miedź S.A. wraz z podmiotami zależnymi	65,67 %	9 564 200
Marian Urbaniak z ZUW URBEX Sp. z o.o.	10,02%	1 459 339
pozostali	24,31 %	3 540 661

W Spółce nie zachodzą zdarzenia opisane w § 95 ust. 6 pkt 21 Rozporządzenia ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Pan Marian Urbaniak w informacji o przekroczeniu progu 10 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zadeklarował zamiar zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w celu umocnienia pozycji znaczącego inwestora.

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

1.2. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Skład organów zarządzających i nadzorczych INTERFERIE S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.

Zarząd Spółki:

Wojciech Kudera	Prezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki:

Piotr Tokarczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Józef Stanisław Kowalski	
Anna Osadczuk	
Jerzy Pokój	

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2008

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 maja 2008 roku podjęła uchwałę, na mocy której wszczęte zostało postępowanie konkursowe na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz zatwierdzony został „Regulaminu w sprawie przeprowadzenia postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A.”

Po przeprowadzeniu postępowania konkursowego Rada Nadzorcza spośród kandydatów najwyżej oceniła kwalifikacje p. Wojciecha Kudery. Uchwałę w tej sprawie, tj. rozstrzygnięcia postępowania

konkursowego na funkcję Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie, Rada Nadzorcza powzięła w dniu 9 lipca 2008 r.

Również na posiedzeniu w dniu 9 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała p. Waldemara Czechowskiego-Jamrozińskiego z funkcji Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Spółki powierzyła Wiceprezesowi Zarządu p. Adamowi Milanowskiemu. Rada Nadzorcza z dniem 9 lipca 2008 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A. odwołała p. Tadeusza Kanię oraz ustaliła jednoosobowy skład Zarządu Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza z dniem 20 sierpnia 2008 r. ustaliła dwuosobowy skład Zarządu i powołała p. Wojciecha Kudere na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie.

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

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

w okresie od 9 lipca 2008 r. do 19 sierpnia 2008 r.

Adam Milanowski	p.o. Prezesa Zarządu i Wiceprezes Zarządu
-----------------	---

w okresie od 20 sierpnia 2008 roku do 31 grudnia 2008 r.

Wojciech Kudera	Prezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2009

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

Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2008

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 7 sierpnia 2008 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie na posiedzeniu w dniu 7 sierpnia 2008 r. podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie, tj.:

⇒ odwołania ze składu Rady Nadzorczej Spółki p. Antoniego Gątkowskiego, p. Aliny Rockiej, p. Karoliny Piesiewicz, p. Anety Lubaś,

oraz:

⇒ powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki p. Józefa Stanisława Kowalskiego, p. Jerzego Pokój, p. Roberta Ostowicza, p. Anny Osadczyk.

Zatem skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 7 sierpnia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Tokarczuk
Rafał Citowicz
Robert Ostowicz
Józef Stanisław Kowalski
Anna Osadczyk
Jerzy Pokój

Na posiedzeniu w dniu 29 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła:

⇒ p. Piotrowi Tokarczukowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

⇒ p. Rafałowi Citowiczowi funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,

⇒ p. Robertowi Ostowiczowi funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z treścią § 13 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Prezes Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. 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. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu Spółki.

Decyzje o emisji i wykupie akcji regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowa informacja na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących, jak również zarządzających, znajduje się w części ekonomiczno-finansowej niniejszego sprawozdania oraz w notach finansowych raportu SA-R.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie:

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 – w przypadku umowy o pracę zawartej z Prezesem Zarządu,
- ⇒ sześciokrotnego wynagrodzenia stałego, należnego w ostatnim miesiącu poprzedzającym rozwiązanie umowy – w przypadku umowy o pracę zawartej z Wiceprezesem Zarządu.

Przyznanie powyższej odprawy uzależnione jest od spełnienia warunku posiadania bezpośrednio poprzedzającego odwołanie i nieprzerwanego, co najmniej rocznego okresu zatrudnienia na stanowisku członka Zarządu w Spółce.

Odprawa nie przysługuje, jeżeli przyczyną rozwiązania umowy jest m.in. wypowiedzenie przez pracodawcę w związku z rezygnacją przez pracownika z funkcji członka Zarządu Spółki.

1.3. ORGANIZACJA SPÓŁKI.

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi Biuro Zarządu i jednostki eksploatacyjne. Biuro Zarządu jest ośrodkiem zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i aparatem wykonawczym Zarządu Spółki. W strukturze Biura Zarządu Spółki występują komórki organizacyjne w formie działów i stanowisk

organizacyjnych. Stanowiska organizacyjne mogą funkcjonować jako samodzielne lub wchodzić w skład działów.

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

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

Jednostki eksploatacyjne INTERFERIE S.A. w roku obrotowym 2008 stanowiły:

1. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA** w Świnoujściu
2. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA II** w Świnoujściu
3. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **CHALKOZYN** w Kołobrzegu
4. Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN** w Ustroniu Morskim
jednostką zintegrowaną z OWS CECZSZTYN jest:
Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN II** w Ustroniu Morskim
5. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **ARGENTYT** w Dąbkach
6. Ośrodek Wypoczynku Dzieci i Młodzieży **SŁAWA** w Lubiatowie *
7. Hotel Górski **MALACHIT** w Świeradowie Zdroju
8. Hotel **BORNIT** w Szklarskiej Porębie
9. Dom Wypoczynkowy **GÓRNICZA STRZECHA** w Szklarskiej Porębie **
10. Hotel **INTERFERIE** w Głogowie
11. Hotel **INTERFERIE** w Lubinie
12. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** we Wrocławiu ***
13. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** w Lubinie

* jednostka eksploatacyjna sprzedana w czerwcu 2008 roku

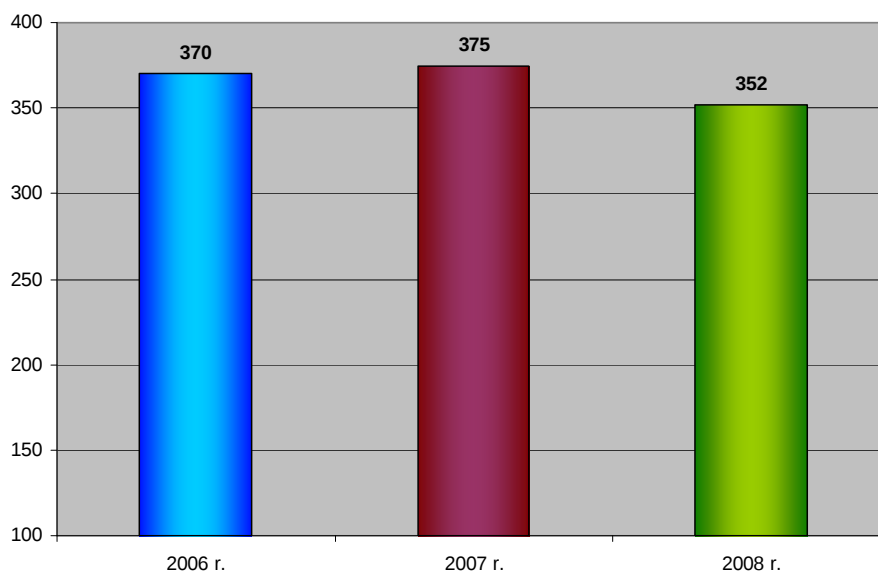
** jednostka eksploatacyjna sprzedana we wrześniu 2008 roku

*** jednostka eksploatacyjna zlikwidowana z dniem 31 grudnia 2008 roku

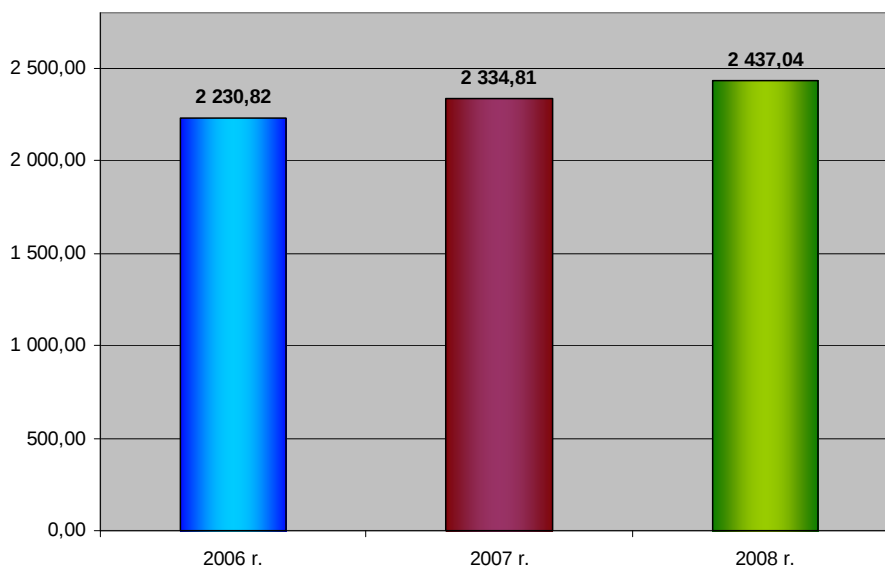
W roku obrotowym 2008 nie miały miejsca istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

1.4. ZATRUDNIENIE I WYNAGRODZENIA

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2008 roku (łącznie z osobami korzystającymi z urlopów wychowawczych) wyniosło 352 osoby.



Średnia płaca za 2008 rok w Spółce wynosiła 2.437,04 zł na jednego zatrudnionego ogółem i była wyższa o 4,38% w stosunku do średniej płacy za 2007 rok.



W Spółce nie funkcjonują wynagrodzenia, korzyści, nagrody wynikające z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

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

W roku 2008 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Numer Raportu bieżącego	Data	Temat
1/2008	08.01.2008	Informacja o stosowaniu zasad określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW"
2/2008	08.01.2008	Terminy publikacji raportów okresowych w roku 2008
3/2008	08.01.2008	Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2007
4/2008	14.01.2008	Ustanowienie hipoteki
5/2008	28.01.2008	Oświadczenia członków Rady Nadzorczej
6/2008	05.02.2008	Zawarcie umowy znaczącej
7/2008	04.03.2008	Zawarcie aneksu do umowy znaczącej.
8/2008	05.03.2008	Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
9/2008	14.03.2008	Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku netto za 2007 rok
10/2008	18.03.2008	Projekty Uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
11/2008	02.04.2008	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na ZWZ w dniu 2.04.2008 r.
12/2008	02.04.2008	Treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 2 kwietnia 2008
13/2008	12.04.2008	Aneks do umowy znaczącej
14/2008	15.04.2008	Ustanowienie hipoteki
15/2008	28.05.2008	Zawarcie umowy znaczącej
16/2008	30.05.2008	Wszczęcie postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A.
17/2008	30.05.2008	Wybór audytora do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za rok obrotowy 2008
18/2008	03.06.2008	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego
19/2008	05.06.2008	Ustanowienie hipoteki
20/2008	13.06.2008	Aneks do umowy znaczącej
21/2008	16.06.2008	Zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki INTERFERIE S.A.
22/2008	19.06.2008	Zbycie Ośrodka Wypoczynkowego „Sława”
23/2008	03.07.2008	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
24/2008	09.07.2008	Zmiany w składzie Zarządu INTERFERIE S.A.
25/2008	22.07.2008	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
26/2008	29.07.2008	Uzupełnienie Raportu bieżącego nr 25/2008 z dnia 22.07.2008 r.
27/2008	30.07.2008	Zmiany w składzie Zarządu INTERFERIE S.A.
28/2008	04.08.2008	Informacje dotyczące Prezesa Zarządu powołanego do składu Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą INTERFERIE S.A. dnia 30.07.2008 r.
29/2008	07.08.2008	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na NWZ w dniu 7.08.2008 r.
30/2008	07.08.2008	Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 7 sierpnia 2008
31/2008	07.08.2008	Powołanie w skład Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
32/2008	08.08.2008	Odwołanie ze składu Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
33/2008	13.08.2008	Informacja na temat członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 07.08.2008 r.
34/2008	19.08.2008	Informacja na temat wartości nieruchomości Spółki
35/2008	04.09.2008	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
36/2008	15.09.2008	Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
37/2008	30.09.2008	Sprzedaż DW "Górnicza Strzecha" w Szklarskiej Porębie

38/2008	08.10.2008	Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 8 października 2008
39/2008	08.10.2008	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na NWZ w dniu 8.10.2008 r.
40/2008	30.10.2008	Rejestracja zmian w Statucie INTERFERIE S.A.
41/2008	05.11.2008	Zawiadomienie o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki INTERFERIE S.A.
42/2008	17.11.2008	Działania Zarządu INTERFERIE S.A. zmierzające do obniżenia kosztów

Raporty okresowe przekazane w roku 2008:

Nazwa raportu okresowego	Data
Raport kwartalny za IV kwartał 2007 r.	08.02.2008
Raport roczny SA-R 2007	11.03.2008
Raport kwartalny za I kwartał 2008 r.	30.04.2008
Raport kwartalny za II kwartał 2008 r.	01.08.2008
Raport półroczny SA-P 2008	14.09.2008
Raport kwartalny za III kwartał 2008 r.	31.10.2008

Po dniu bilansowym Spółka opublikowała następujące raporty bieżące:

Numer Raportu bieżącego	Data	Temat
1/2008	5.01.2009	Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2008
2/2008	5.01.2009	Informacja o niestosowaniu zasady zawartej w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW"
3/2008	12.01.2009	Informacja o wartości ważniejszych umów zawartych na rok 2009 w ośrodkach INTERFERIE S.A.
4/2008	13.01.2009	Terminy publikacji raportów okresowych w roku 2009
5/2008	11.02.2009	Informacja Zarządu Interferie S.A. w sprawie stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”
SA-Q	9.02.2009	Raport kwartalny za IV kwartał 2008

Kształtowanie się kursu Spółki w roku 2008



Kształtowanie się kursu Spółki od debiutu Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



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

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

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

- pośrednio przez spółkę ZUW URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku ul. Św. Katarzyny 78, 59-300 Lubin

wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział KRS pod numerem KRS 0000060724 – 415 503 akcji

oraz

- bezpośrednio 288 744 akcji co stanowiło łącznie 4,84 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i dawało 704 247 głosów z tych akcji stanowiących 4,84 % udziałów w ogólnej liczbie głosów.

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

- pośrednio – przez Spółkę ZUW URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku – 415 503 akcji

oraz

- bezpośrednio – 317 056 akcji co stanowi łącznie 5,03 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i daje 732 559 głosów z tych akcji stanowiących 5,03% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 5.11.2008 r. INTERFERIE S.A. powzięły informację przekazaną przez Pana Mariana Urbaniaka (Zawiadomienie z dnia 4.11.2008 r.), w związku z art. 69 ust.1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z 2005 r.), iż stan posiadania Pana Mariana Urbaniaka przekroczył 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki INTERFERIE S.A. w związku z nabyciem akcji Spółki.

Według przekazanego Spółce Zawiadomienia nabycie akcji w wyniku, którego został przekroczony próg 10 % nastąpiło w dniu 4 listopada 2008 roku w drodze umowy kupna – sprzedaży akcji za pośrednictwem Biura Maklerskiego prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Przed zmianą Pan Marian Urbaniak posiadał pośrednio i bezpośrednio 1 448 936 akcji, w tym:

- pośrednio przez spółkę URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku ul. Św. Katarzyny 78, 59-300 Lubin wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział KRS pod numerem KRS 0000060724 – 583 842 akcji

oraz

- bezpośrednio 865 094 akcji co stanowiło łącznie 9,95 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i dawało 1 448 936 głosów z tych akcji stanowiących 9,95 % udziałów w ogólnej liczbie głosów.

W dniu przekroczenia progu 10 % Pan Marian Urbaniak posiadał ogółem 1 459 339 akcji, w tym:

- pośrednio – przez Spółkę URBEX Sp. z o.o. z siedzibą w Osieku – 588 945 akcji

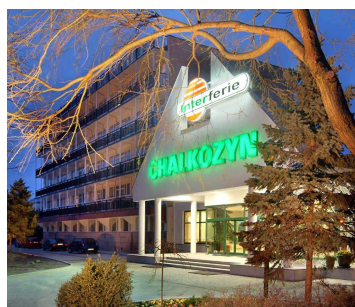
oraz

- bezpośrednio – 870 394 akcji co stanowi łącznie 10,02 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i daje 1 459 339 głosów z tych akcji stanowiących 10,02% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

Jednocześnie Pan Marian Urbaniak zadeklarował zamiar zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w celu umocnienia pozycji znaczącego inwestora.

INTERFERIE S.A. z dniem 10 października 2008 r. zakwalifikowane zostały do **Programu Wspierania Płynności**. Spółka prowadzi sekcję „relacji inwestorskich” na stronie www.gpwinfostrefa.pl. Spółka uruchomiła stronę dedykowaną „relacjom inwestorskim” – zgodną z wypracowanym przez GPW „modelowym serwisem relacji inwestorskich” (www.gielda.interferie.pl). W lutym 2009 roku uruchomiona została strona „relacji inwestorskich w języku angielskim.

Zagadnienia związane z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW są zamieszczone w odrębnym dokumencie.



2008

PROMOCJA, REKLAMA
PODSTAWOWE PRODUKTY SPÓŁKI

W roku 2008 głównym celem działań marketingowych było możliwie jak największe dostosowanie oferowanego przez Spółkę produktu do wymagań klienta oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu w krajach Unii Europejskiej. Wystawienie standów firmowych na najważniejszych Międzynarodowych Targach Turystycznych zarówno na targach w kraju np: w Poznaniu, jak i za granicą: Berlin, Drezno, Lipsk. Są to targi, które cieszą się zainteresowaniem tak klientów indywidualnych, jak i biur podróży. Uczestnictwo w największych imprezach turystycznych w Europie pomaga w utrzymaniu dobrej marki oraz stwarza możliwość pozyskiwania coraz to nowszych rynków oraz kontrahentów. Poprzez szerzenie rozpoznawalności marki naszej Spółki staliśmy się bardziej popularni wśród klientów. Jesteśmy kojarzeni jako firma specjalizująca się w organizacji wczasów zdrowotnych, pobytów profilaktyczno – leczniczych oraz wypoczynku rodzinnego. Poprzez liczne inwestycje, systematyczne podnoszenie standardów naszych obiektów oraz zakup nowoczesnych urządzeń do bazy zabiegowej oferta Jednostek INTERFERIE S.A. jest w stanie zaspokoić oczekiwania wszystkich klientów, w tym wymagającego klienta z Europy Zachodniej.

Ponieważ obsługa strony internetowej www.interferie.pl jest najistotniejszym z działań w dzisiejszym marketingu, określanym jako e-marketing jest narzędziem działającym szybko, kompleksowo i docierającym do największego grona odbiorców, inwestowanie w Internet jest bardzo ważne. Strony INTERFERIE S.A. są nowoczesne i spełniają najwyższe parametry techniczne. Elementem, który jest niezbędny do tego by potencjalny klient odnalazł naszą stronę www jest jej pozycjonowanie. Dzisiejsze trendy najskuteczniejszego pozycjonowania stron to działanie przez linki sponsorowane na głównych polskich i zagranicznych portalach internetowych, z naciskiem na portale branżowe promujące turystykę zdrowotną, rehabilitacyjną i wellnesową. Dlatego też w roku 2008 została wykupiona usługa pozycjonowania w portalu www.onet.pl. Przez cały okres reklamowania się nasze obiekty były na pierwszych miejscach w wynikach wyszukiwania (po wpisaniu nazwy miejscowości, w której znajdują się nasze ośrodki).

W roku 2008 Spółka wydała profesjonalnie przygotowane foldery reklamowe w nowej szacie graficznej w dwóch wersjach językowych: polskim, niemieckim. W związku z nieustanną modernizacją oraz podnoszeniem standardu obiektów należących do Spółki drukowane są foldery pokazujące aktualny wygląd ośrodków oraz opis oferowanych w nich atrakcji. Wprowadzony został system wzajemnej promocji polegający na dystrybucji wszystkich folderów przez każdy z obiektów. Spotkał się on z dużym zainteresowaniem a goście bardzo chętnie kompletują całościową informację o naszej Spółce. Wiąże się to z podniesieniem nakładów dodruków, dlatego, iż dużo większa w tym przypadku jest dystrybucja wśród klientów indywidualnych.

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

W ramach promocji marki i przedstawienia dobrego wizerunku firmy, Spółka INTERFERIE podpisała kolejną umowę sponsorską z MKS Zagłębie Lubin na sponsoring tytułarny pierwszoligowej żeńskiej drużyny piłki ręcznej obejmującą sezon 2008/2009. W ramach umowy zespół nosi nazwę INTERFERIE – ZAGŁĘBIE Lubin. Fakt ten daje bardzo duże możliwości na zaistnienie nazwy Spółki w mediach, prasie oraz największych portalach internetowych. Logo i nazwa Spółki jest elementem występującym na strojach zawodniczek w najbardziej wyeksponowanym miejscu, ponadto podczas relacji telewizyjnych ze spotkań, bannery z nazwą i logo są umieszczane w widocznych dla kamer miejscach, co powoduje, iż marka dociera do dużej rzeszy widzów i kibiców.

Współpracowano również z Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. w zakresie reklamy INTERFERIE na 10 autobusach. Jest to niewątpliwie doskonały sposób na dotarcie do bardzo dużej ilości mieszkańców Zagłębia Miedziowego i nie tylko, gdyż autobusy Pol-Miedź Trans są często wynajmowane na różnego typu wycieczki, kolonie, wyjazdy. Reklama ta jest więc „mobilna i żywa”.

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

2.1. RYNKI ZBYTU

1. Rynek usług pobytowo – zdrowotnych

Niemcy są krajem, w którym wg prognoz na najbliższe lata nastąpi stabilizacja zapotrzebowania na wyjazdy turystyczne związane z leczeniami, trwające dłużej niż 7 nocy. Dodatkowym elementem stymulującym ten wzrost jest ograniczenie zakresu finansowania przez niemieckie kasy chorych usług sanatoryjnych, co powoduje

stały rozwój wyjazdów zagranicznych ukierunkowanych na wysokiej jakości produkty turystyki zdrowotnej realizowanych po rozsądnych cenach.

2. Rynek lokalny – kontrahenci z holdingu miedziowego

Spółka INTERFERIE w roku 2008 kontynuowała kompleksową obsługę akcji socjalnej wszystkich spółek i zakładów należących do holdingu KGHM Polska Miedź S.A. Położono szczególny nacisk na akcje zima i lato 2008 (zimowiska + kolonie), które stanowią największą część pozyskiwanych zleceń na usługi turystyczne miedziowego holdingu. Z pośród najistotniejszych działań zmierzających do stabilizacji współpracy z partnerami z KGHM Polska Miedź S.A. jest oferowanie coraz to bardziej atrakcyjnych lokalizacji w kraju i bogatego, niestandardowego programu pobytu. Były one prowadzone poprzez uatrakcyjnianie imprez dla dzieci i młodzieży o nowe programy oraz podnoszenie jakości imprez pod względem standardu bazy noclegowej i zaplecza obiektów wypoczynkowych.

3. Rynek szkoleniowo konferencyjny i incentive

Najważniejszymi klientami dla Spółki z tego segmentu są instytucje i przedsiębiorstwa pochodzące geograficznie z centralnej i zachodniej Polski. Ten typ usług jest związany z pobytami dużych grup, co nawet przy stosunkowo krótkich pobytach ma znaczący wpływ na wykorzystanie potencjału noclegowego i gastronomicznego Spółki.

4. Pobyty wczasowe

Głównym rynkiem zbytu produktów wczasowych realizowanych w obiektach Spółki jest teren Zachodniej i Centralnej Polski. W czasie wysokiego sezonu, czyli podczas ferii i w okresie wakacyjnym sprzedawane są głównie produkty oparte o pobyt 7– lub 14– dniowy, natomiast poza wysokim sezonem 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 w okresie Sylwestra oraz prawosławnych Świąt Bożego Narodzenia (I tydzień stycznia).

6. Rynek niemiecki

Niemalże 95 % ogółu obcokrajowców korzystających z usług i produktów hotelarsko-gastronomicznych oferowanych przez INTERFERIE S.A. to turyści z Niemiec. W związku z tym bardzo ważnym elementem polityki marketingowej w 2008 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.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż usług turystycznych na rzecz turystów krajowych i zagranicznych. Usługi te są realizowane przede wszystkim przez ośrodki położone nad Morzem Bałtyckim i w 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 „Czechsztyń” w Ustroniu Morskim), jak również przez Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdrój. Obiekty te dysponują wysoko wykwalifikowanym personelem medycznym oraz bogato wyposażoną bazą zabiegową. Usługi te skierowane są przede wszystkim do osób starszych przyjeżdżających korzystać z naszych usług w głównej mierze z Niemiec. W mniejszym zakresie usługi tego typu realizowane są również na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia.

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

- pobyty weekendowe,
- wczasy rodzinne.

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

W ramach usług wypoczynku dzieci i młodzieży organizowane są:

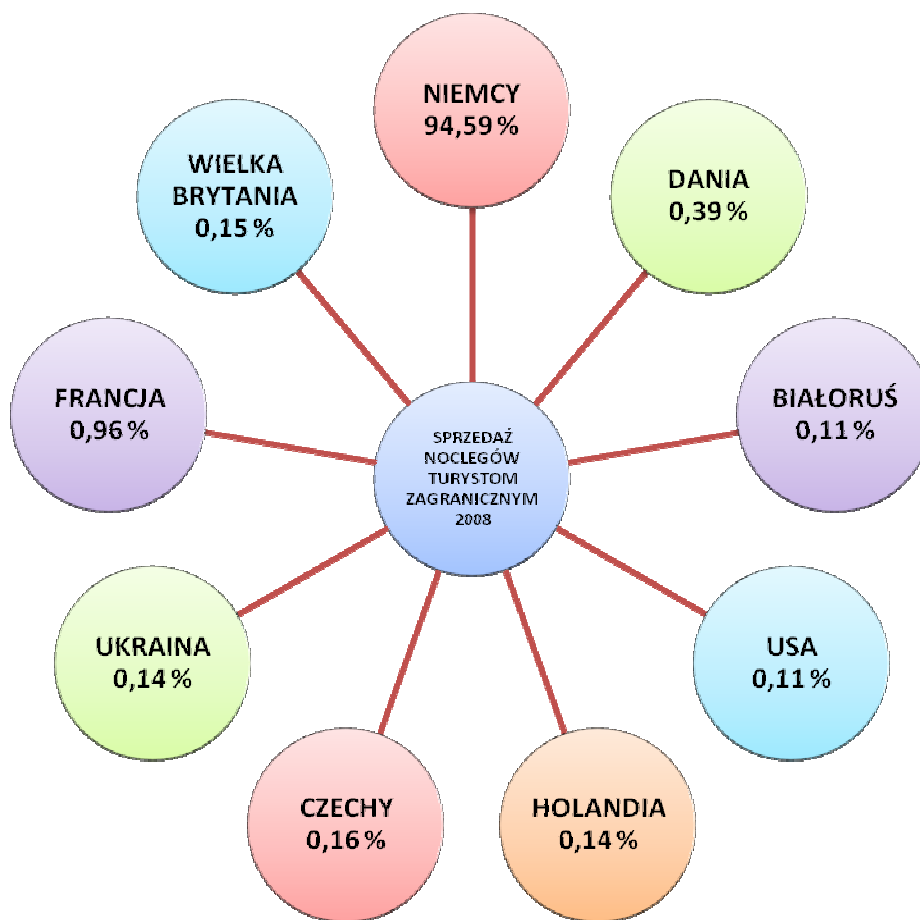
- kolonie,
- zimowiska,
- zielone szkoły,
- wycieczki turystyczne.

Głównym odbiorcą tego typu usług są spółki i oddziały z Grupy Kapitałowej KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. Usługi te realizowane są w przeważającej części w obiektach innych gestorów, jak również w bazie własnej (obiekt „Adrian” z OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ). Usługi hotelowe oferowane są przez hotele miejskie Spółki: Hotel „INTERFERIE” w Głogowie oraz Hotel „INTERFERIE” w Lubinie. Z usług takich w głównej mierze korzystają uczestnicy kursów i konferencji, jak również pracownicy sezonowi. Dodatkowo obydwie hotele w znacznej części pełnią funkcję hoteli robotniczych i rodzinnych (wynajem mieszkań).

Usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych realizowane są przez hotele górskie (Hotel Górski „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. Sprzedaż usług na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie za 12 miesięcy 2008 r. wyniosła 6.026,5 tys. zł, co stanowi 16,05% ogólnej sprzedaży Spółki.

Liczba sprzedanych noclegów w latach 2007-2008.

L.p.	Wyszczególnienie	2007	2008	% udział 2007	% udział 2008
1.	Polacy	253.372	299.747	63 %	72 %
2.	Obcokrajowcy	146.847	116.597	37 %	28 %
	RAZEM	400.219	416.344		



Podział turystów zagranicznych według grup krajów, oraz procentowa sprzedaż noclegów 9 państw, dla których obłożenie było największe w Hotelach Spółki INTERFERIE w 2008 r.

W 2008 roku ogólnie do Polski przybyło 12% mniej turystów w porównaniu z rokiem ubiegłym. W tym czasie o wiele mniej turystów przyjechało do Polski z krajów Unii Europejskiej. Tendencja wzrostowa dotyczy tylko Brytyjczyków, Czechów i Słowaków. Polskę odwiedziło mniej Holendrów, Austriaków, Włochów, Francuzów i Szwedów. Jak podaje Instytut Turystyki turystów z Niemiec odwiedzających Polskę było o 7% mniej w roku 2008, niż rok wcześniej. Pomimo tego faktu, najliczniejszą grupą wśród turystów zagranicznych odwiedzających obiekty Spółki, od przynajmniej 7 lat stanowią nasi sąsiedzi zza Odry, ich przyjazdy stanowiły w 2008 r. 94,59 % ogólnej liczby udzielonych noclegów. Głównym zainteresowaniem przyjazdu Niemców do ośrodków INTERFERIE, szczególnie nadmorskich są usługi sanatoryjno-wypoczynkowe. Jednym z czynników, który kształtuje popyt na rynku turystyczno-hotelarskim jest optymalna cena pobytu jaką są skłonni zapłacić nasi sąsiedzi. Według Instytutu Turystyki możemy spodziewać się stabilizacji liczby przyjazdów turystów z Niemiec w przyszłości, po spadku w roku 2008.

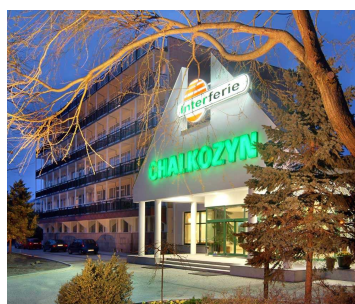
Oprócz turystów z krajów Unii Europejskiej, Hotele INTERFERIE odwiedzili także nasi sąsiedzi zza wschodniej granicy: Ukraińcy stanowiący 0,14 % ogólnej sprzedaży noclegów oraz Białorusini 11 %. Po wejściu Polski do strefy Schengen, wymiana turystyczna z naszymi wschodnimi sąsiadami mocno ucierpiała. Według Instytutu Turystyki zanotowano 31 % spadek przyjazdów turystów z Rosji, Ukrainy i Białorusi w porównaniu z rokiem 2007. Zgodnie z obowiązującym prawem na terenie Schengen zostały wprowadzone w życie ostrzejsze przepisy wydawania wiz krótko i długoterminowych, a w następstwie tego wyższe stawki cen za wize. Nie jest pewne w jakim tempie te straty będą niwelowane w przyszłości.

Struktura przychodów w rozbiciu na poszczególne usługi i towary.

L.p.	Rodzaje przychodów	2007		2008	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
1.	SPRZEDAŻ USŁUG OGÓŁEM	33 899,2	92,5%	34 644	92,3%
	- usługi związane z wypoczynkiem	19 175,50	52,3%	15 914	42,4%
	- usługi sanatoryjne	2 135,7	5,8%	6 247	16,6%
	- wypoczynek dzieci i młodzieży	2 871,8	7,8%	2 991	8,0%
	- wypożyczanie sprzętu, wynajem pomieszczeń	436,4	1,2%	335	0,9%
	- usługi hotelowe	6 984,6	19,1%	7 499	20,0%
	- pozostałe usługi	2 295,2	6,3%	1 658	4,4%
2.	SPRZEDAŻ TOWARÓW	2 747,6	7,5%	2 909	7,7%
3.	SPRZEDAŻ USŁUG I TOWARÓW	36 646,8	100%	37 553	100,0%

Informacja o rynkach zbytu w podziale na krajowe i zagraniczne.

L.p.	Rodzaje przychodów	2007		2008	
		w tys. zł	Struktura %	w tys. zł	Struktura %
	SPRZEDAŻ USŁUG I TOWARÓW OGÓŁEM	36 646,8	100%	37 553	100,0%
1.	Sprzedaż EKSPORTOWA	9 051,6	32,1%	6 280	16,7%
2.	Sprzedaż KRAJOWA	27 595,2	67,9%	31 273	83,3%



2008

SYTUACJA
EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
	4 kwartały narastająco/2008	4 kwartały narastająco/2007	4 kwartały narastająco/2008	4 kwartały narastająco/2007
	okres od 01-01-2008 do 31-12-2008	okres od 01-01-2007 do 31-12-2007	okres od 01-01-2008 do 31-12-2008	okres od 01-01-2007 do 31-12-2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 553	36 647	10 632	9 703
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 659	854	470	226
III. Zysk (strata) brutto	1 147	1 317	325	349
IV. Zysk (strata) netto	817	1 083	231	287
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 848	4 301	523	1 139
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 338	-33 432	-1 511	-8 852
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 178	1 655	900	438
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-312	-27 476	-88	-7 275
IX. Aktywa razem	107 406	103 324	25 742	28 845
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 734	11 469	3 531	3 202
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 959	1 103	1 669	308
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	5 349	8 134	1 283	2 271
XIII. Kapitał własny	92 672	91 855	22 211	25 643
XIV. Kapitał zakładowy	72 821	72 821	17 453	20 330
XV. Liczba akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
XVI. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,06	0,07	0,02	0,02
XVII. Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,36	6,31	1,53	1,76
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

Czynniki makroekonomiczne

W 2008 roku gospodarka polska ciągle dynamicznie się rozwijała – wzrost PKB po trzech kwartałach wynosił 5,5%. Natomiast znacząco osłabły gospodarki wszystkich krajów UE, nawet tych najdynamiczniej rozwijających się. W 2007 r. polska gospodarka znajdowała się na piątym miejscu wśród krajów Unii Europejskiej pod względem tempa wzrostu gospodarczego – PKB wzrósł o 6,7% (Słowacja – 10,4%, Łotwa – 10,2%, Litwa – 8,9%, Słowenia – 6,8%).

Po dwóch kwartałach 2008 r. z tej grupy wypadła Łotwa (wzrost PKB o 0,6%), Słowenia (5,1%) oraz Litwa (wzrost PKB o 5,2%). Po 6 miesiącach 2008 r. Polska była zatem jedną z dwóch, poza Słowacją, najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej. Rząd prognozował wzrost PKB w 2008 r. o 5,5%. Dane po 11 miesiącach 2008 r. wskazywały, że utrzymanie 5,5% tempa wzrostu gospodarczego będzie niemożliwe – osłabieniu uległa dynamika konsumpcji (5,1% w III kwartale, i 5,4% po 3 kwartałach) i bardzo wyraźnie osłabły inwestycje. Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły w III kwartale 2008 r. jedynie o 3,5% (po wzroście o ponad 15% w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2008 r.), a po 3 kwartałach wzrost ten wynosił 10,7%. Skala spadku dynamiki inwestycji jest najbardziej niepokojąca. Natomiast dynamika eksportu była nieznacznie niższa niż w 2007 r. – wynosiła 8,8% (9,1% w 2007 r.). Towarzyszyła jej niższa dynamika importu (8,6%), co oznacza dodatni wpływ eksportu netto na wzrost PKB.

Silny złoty (w pierwszej połowie 2008 r.) i osłabienie w gospodarkach europejskich przy rosnących kosztach działania przedsiębiorstw w Polsce powinno bowiem dawać negatywne efekty. Natomiast silny spadek importu w 3 kwartale 2008 r. wskazywał, tak jak konsumpcja i inwestycje, na osłabienie wzrostu gospodarczego. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w ciągu 3 kwartałów 2008 r. o 6,8% (ceny stałe; r/r). Rosła również produkcja budowlano-montażowa – o 15,5% (ceny stałe; r/r). Sprzedaż detaliczna wzrosła w tym okresie o 11,4% (ceny stałe, r/r). Listopad 2008 r. był jednak bardzo słaby – produkcja przemysłowa spadła o prawie 9% (r/r), produkcja budowlano-montażowa wzrosła tylko o 5,5%, a sprzedaż detaliczna – o 2,7%.

W sektorze przedsiębiorstw wynagrodzenia wzrosły w okresie I-IX 2008 r. o 11,3%. Wzrosło również zatrudnienie – o 5,2%. W listopadzie 2008 r. wzrosty te były niższe, jednak fundusz wynagrodzeń wzrósł o 10,7%. Wzrosły kredyty przedsiębiorstw – na koniec września 2008 r. wynosiły one 213,7 mld zł i ich wartość była o 20,1% wyższa niż w 2007 r. (wzrost o 36 mld zł). Natomiast depozyty przedsiębiorstw zmniejszyły się –

o 1,2% (142,3 mld zł, mniej o 1,4 mld zł). Przy spadku dynamiki inwestycji może to oznaczać, że przedsiębiorstwa w większym stopniu sięgają po kredyty krótkoterminowe, na działalność operacyjną. Depozyty co prawda zmniejszyły się w stosunku do grudnia 2007 r., jednak ich wartość wzrosła w stosunku do czerwca 2008 r. (z 138,2 mld zł do 141,8 mld zł). Potwierdza to osłabienie działalności inwestycyjnej firm w III kwartale 2008 r. W okresie październik-listopad 2008 r., a więc w okresie, gdy wyraźnie była już mowa o ograniczaniu przez banki akcji kredytowej dla sektora niefinansowego, kredyty przedsiębiorstw wzrosły o kolejne 11,5 mld zł (w stosunku do września 2008 r.), a depozyty – o 1,2 mld zł, a więc znacznie więcej niż w okresie 3 kwartałów 2008 r. Oznacza to, że banki nie ograniczyły dostępu firm do kapitału, a dobre wyniki finansowe przedsiębiorstw i niski poziom inwestycji (a także zapewne atrakcyjne warunki oprocentowania depozytów zaoferowane w tym czasie przez banki) pozwoliły im na zwiększenie wartości depozytów.

Deficyt budżetowy wyniósł na koniec września 2008 r. 4,2 mld zł, czyli 15,5% deficytu planowanego (27,09 mld zł) na 2008 r. W listopadzie 2008 r. deficyt budżetowy wynosił już 14,8 mld zł, ale ciągle było to tylko 54,7% deficytu planowanego.

Przedsiębiorstwa w 2008 r. Przedsiębiorstwa znajdują się w dobrej kondycji finansowej. Dane za 3 kwartały 2008 r. pokazują jednak osłabienie rentowności, a przede wszystkim wzrost liczby przedsiębiorstw, które osiągają ujemne wyniki finansowe netto.

Wynik finansowy netto Przedsiębiorstwa średnie i duże (czyli zatrudniające od 50 pracowników) zarobiły w ciągu 9 miesięcy 2008 r. 63,7 mld zł, prawie o 1 mld zł mniej niż w tym samym okresie 2007 r. Spadła dość znacząco rentowność sprzedaży netto (z 5,2% do 4,5%). Było to nieuniknione ze względu na silną presję płacową. Bardzo niepokoi wzrost odsetka przedsiębiorstw przynoszących straty netto – z 22,2% na koniec września 2007 r. do 26,5 na koniec września 2008 r. Jeżeli tendencja ta będzie się nasilała, efektem będzie spadek zatrudnienia, a także wzrost liczby bankructw. Czwarty kwartał zapewne te niepokojące tendencje nasilił.

Płynność Płynność gotówkowa przedsiębiorstw jest ciągle bardzo wysoka – na koniec września 2008 r. wynosiła 33,1% (przedsiębiorstwa były w stanie natychmiast spłacić 33,1% swoich krótkoterminowych zobowiązań). Banki oceniając zdolność kredytową przedsiębiorstw przyjmują 20% za odpowiedni poziom płynności gotówkowej. Oznacza to, że przedsiębiorstwa średnie i duże są potencjalnie atrakcyjnym partnerem dla instytucji kredytowych.

Eksport W okresie styczeń-wrzesień 2008 r. eksport wzrósł o 8,8% (GUS). Obawy o osłabienie dynamiki eksportu okazują się na razie przedwczesne. Ale niepokoi osłabienie koniunktury gospodarczej w krajach UE, które są naszym głównym partnerem handlowym (blisko 80% sprzedaży poza Polską), w tym szczególnie w Niemczech, gdzie sprzedajemy ponad ¼ eksportowanych produktów i usług. Część przedsiębiorstw nie wytrzymało silnego złotego w 1. połowie 2008 r. oraz nakładających się na to rosnących kosztów wynagrodzeń i rosnących kosztów surowców i energii i zrezygnowała ze sprzedaży na eksport. Na koniec września 2008 r. 49% przedsiębiorstw średnich i dużych eksportowała, czyli o 1,8 % firm mniej niż w tym samym okresie 2007 r. Spadł również udział przychodów z eksportu w przychodach firm eksportujących ogółem. To przede wszystkim efekt silnego w 1. połowie 2008 r. złotego. Problemy z nakładającymi się na siebie negatywnymi czynnikami (silny złoty, wzrost kosztów produkcji w efekcie wzrostu wynagrodzeń, cen surowców i energii) przełożyły się silnie na wyniki finansowe eksporterów. Podczas gdy na koniec września 2007 r. 80,6% firm-eksporterów osiągało dodatni wynik finansowy netto, to już we wrześniu 2008 r. było ich jedynie 73,7%.

Słabszy koniec roku Obraz polskiej gospodarki rysujący się po 11 miesiącach 2008 r. nie jest jednorodny. Pierwsze 6 miesięcy to kontynuacja trendów z lata 2006-2007. Natomiast w 3 kwartale 2008 r. zarysowały się dość istotne zmiany – nieznaczne, ale jednak osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej, bardzo istotne osłabienie wzrostu inwestycji, spadek dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu, utrzymywanie się zapotrzebowania przedsiębiorstw na kredyt, mimo zmniejszenia wzrostu inwestycji. Koniec roku w gospodarce był słabszy niż trzeci kwartał. Jednak to osłabienie wzrostu gospodarczego nie byłoby tak niepokojące, gdyby nie kryzys na światowych rynkach finansowych oraz bardzo silne osłabienie wzrostu gospodarczego u głównych partnerów handlowych Polski. Diagnoza podstawowych wielkości makroekonomicznych i mikroekonomicznych wskazuje jednak, że polska gospodarka ma ciągle silne fundamenty. Gdyby kryzys na światowych rynkach finansowych nie wybuchł z taką siłą, polska gospodarka zapewne tylko nieznacznie zwolniłaby w drugiej połowie 2008 r. i w 2009 r. To, co się w niej będzie działo w 2009 r., byłoby także znacznie bardziej przewidywalne.

Obecny światowy kryzys płynności, który rozpoczął się w połowie 2007 r., spowodował m.in. spadek poziomu finansowania za pośrednictwem rynków kapitałowych, obniżenie poziomu płynności w sektorze finansowym, a niekiedy – wzrost stóp procentowych na rynku międzybankowym i bardzo duże wahania na rynkach akcji.

Niepewność na globalnych rynkach finansowych doprowadziła w Stanach Zjednoczonych, Europie Zachodniej, Rosji i innych krajach do upadku banków i programów ratunkowych dla banków. Nie da się dziś przewidzieć wszystkich skutków obecnego kryzysu finansowego ani całkowicie się przed nimi zabezpieczyć.

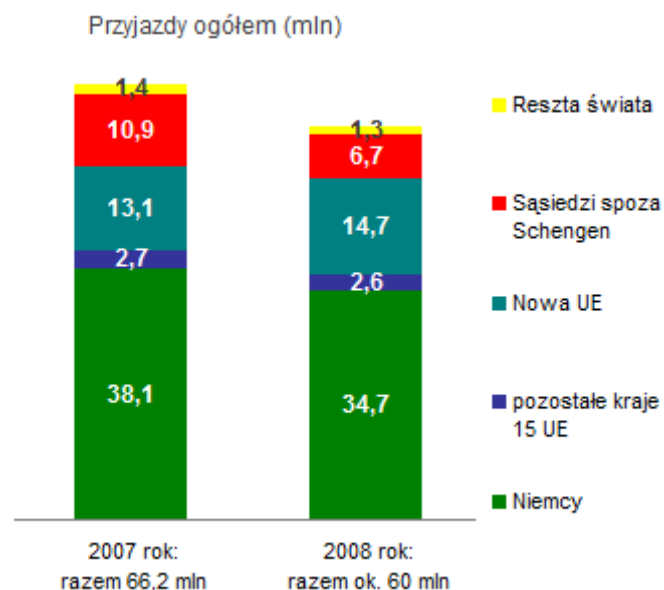
Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu ewentualnego dalszego pogorszenia się płynności na rynkach finansowych oraz podwyższonej niestabilności na rynkach walutowych i instrumentów kapitałowych na sytuację finansową Spółki. Kierownictwo jest przekonane, że podejmuje wszelkie kroki, jakie są niezbędne do wspierania stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki w obecnych okolicznościach.

Wpływ kryzysu finansowego na klientów:

Pogorszenie sytuacji płynnościowej może odbić się na odbiorcach Spółki, co z kolei może wpłynąć na ich zdolność regulowania zobowiązań. Pogarszające się warunki działalności dla klientów mogą mieć także wpływ na szacunki zarządu dotyczące prognoz przepływów pieniężnych oraz oceny utraty wartości aktywów finansowych i niefinansowych. W stopniu, w jakim informacje te były dostępne, zarząd odpowiednio uwzględnił zrewidowane szacunki oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych w swojej ocenie utraty wartości aktywów. Jednakże uwzględniając frekwencję w obiektach Spółki na przestrzeni pierwszych dwóch miesięcy 2009 roku oraz stan regulacji zobowiązań przez naszych kontrahentów Zarząd Spółki w chwili obecnej nie widzi zagrożeń związanym z tym ryzykiem.

Zagraniczna turystyka przyjazdowa. Istotnym czynnikiem, który wpłynął bardzo negatywnie na ten segment rynku turystycznego w I połowie 2008 roku była tendencja dalszego umacniania się złotego na rynku polskim w stosunku do innych walut. Tylko od początku bieżącego roku złoty zyskał na wartości 7,3% w stosunku do EUR oraz 15,3% w stosunku do dolara amerykańskiego. Zaobserwowane w roku poprzednim tendencje na rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej umacniały się w roku bieżącym. Wśród trendów zdecydowanie niekorzystnych dla touroperatorów zagranicznej turystyki przyjazdowej nasiliło się zjawisko coraz częstszego pomijania pośredników w procesie organizacji wyjazdu oraz zakup oferty za pośrednictwem Internetu. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak również zagranicznych biur podróży, które rezerwują usługi bezpośrednio w bazie noclegowej oraz organizują turystyczne świadczenia dodatkowe we własnym zakresie. Charakterystyka podróży cudzoziemców do Polski wskazuje na wzrost udziału wyjazdów krótszych i tańszych, rosnący udziału w rynku osób tzw. III wieku, wzrost przyjazdów grup młodzieży w oparciu o przeloty tzw. tanimi liniami lotniczymi, wzrost zainteresowania oryginalnymi produktami oferującymi różne formy aktywnego wypoczynku oraz rozwój turystyki leczniczo-profilaktycznej. Na podstawie wstępnych wyników pomiarów Instytutu Turystyki w 2008 roku szacuje się, że w ciągu całego roku było prawie 60 mln przyjazdów cudzoziemców (o 9% mniej niż 2007 r.), w tym blisko 13 mln turystów (o 13% mniej).

W pierwszym kwartale 2008 roku spadek ogólnej liczby przyjazdów nierezydentów szacuje się na 10%, w tym turystów na 9%. W drugim kwartale spadki wyniosły odpowiednio: 8 i 11%, a zaś w trzecim – 7 i 16%. W czwartym kwartale spadek liczby przyjazdów był większy i wyniósł: 14%; spadek liczby przyjazdów turystów był podobny jak w trzecim kwartale.



Źródło: oszacowania Instytutu Turystyki

W okresie od stycznia do września 2008 roku liczba przyjazdów cudzoziemców spadła o około 8% w porównaniu z porównywalnym okresem 2007 roku. Liczba przyjazdów turystów spadła o 13%, do poziomu 10,2 mln. Pewnym zmianom uległa struktura celów pobytu, zwłaszcza w odniesieniu do podróży tranzytowych, których było wyraźnie mniej niż w 2007 roku. Trzy kwartały 2008 roku to okres dynamicznego (choć nierównomiernie rozłożonego w czasie) wzrostu wydatków cudzoziemców, poniesionych na terenie Polski. Warto zwrócić uwagę przede wszystkim na ostatni z badanych kwartałów, kiedy to na szczególną uwagę zasługuje wzrost wydatków cudzoziemców z Ukrainy i Białorusi oraz z tych krajów, które są miejscem emigracji zarobkowej Polaków. Są to zmiany dość jednorodne, obejmujące w mniejszym lub większym stopniu prawie wszystkie analizowane kraje (z wyjątkiem Litwy). Również wydatki odwiedzających jednodniowych znacząco wzrosły. Dotyczy to w szczególności Ukrainy, Białorusi i Rosji. Można wnioskować, że wprawdzie przekraczanie granic jest dla obywateli tych krajów znacznie utrudnione (co skutkuje spadkiem liczby podróży) ale z trudem zorganizowana podróż jest związana z wyższymi wydatkami (w tym ponoszonymi w związku z zakupami). Ważną dla polskiej gospodarki obserwacją jest spadek wydatków odwiedzających jednodniowych z Niemiec. Rok 2008 był okresem znaczących zmian w strukturze przychodów dewizowych z tytułu przyjazdów cudzoziemców. Jeśli w czwartym kwartale 2008 roku utrzymają się zaobserwowane dotychczas tendencje, można się spodziewać zmian w strukturze przychodów na korzyść wpływów od turystów, a zwłaszcza tej ich części, która wynika z podróży z rynków „starej” UE (w szczególności z krajów skandynawskich, Wielkiej Brytanii, Włoch i Austrii, a więc krajów, gdzie najliczniej osiedliła się polska emigracja zarobkowa). Ukraina i Białoruś to rynki, na których sytuacja jest trudna do przewidzenia. Wysokość wydatków będzie w tych przypadkach uzależniona od bieżącej sytuacji politycznej i gospodarczej w tych krajach oraz od możliwości przezwyciężenia trudności w przekraczaniu granic.

Długość pobytu

	Ogółem	Niemcy	Stare kraje UE (bez Niemiec)	Nowe kraje UE	Rosja, Białoruś, Ukraina	Główne zamorskie
1 do 3 nocl.	59	53	34	75	84	53
4 do 7 nocl.	28	34	43	23	11	16
8 do 28	12	13	22	2	4	28
Ponad 4 tyg.	1	0	1	0	1	3
Średnia liczba noclegów	4,2	4,4	6,0	2,5	2,7	6,7

źródło: badania Instytutu Turystyki w 2008 r.

Sposób organizacji przyjazdu

	Ogółem	Niemcy	Stare kraje UE (bez Niemiec)	Nowe kraje UE	Rosja, Białoruś, Ukraina	Główne zamorskie
Zakup pakietu	24	23	26	30	9	51
Zakup części usług	8	8	13	11	2	10
Tylko rezerwacja	8	11	11	4	3	6
Samodzielnie	60	58	50	55	86	33

źródło: badania Instytutu Turystyki w 2008 r.

Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji zawartych w 2008 r.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Zarząd INTERFERIE S.A. w dniu 05.02. 2008 roku zawarł umowę z firmą Real – Construct Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000123369 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy.

Przedmiotem umowy było wykonanie robót budowlanych w Ośrodku Sanatoryjno-Wczasowym CHALKOZYN w Kołobrzegu, należącym do Spółki INTERFERIE S.A. Strony ustaliły wynagrodzenie ryczałtowe netto na kwotę 6 878 248,03 złotych. Umowa nie odbiegała od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W efekcie przeprowadzonych w Ośrodku Sanatoryjno-Wczasowym CHALKOZYN w Kołobrzegu prac budowlanych – zrealizowano następujące cele: podniesienie standardu obiektu, a w szczególności: kawiarni, pomieszczeń kuchennych, zabudowę patio oraz podniesienie standardu bezpieczeństwa przeciw pożarowego.

Powyższa umowa była kolejną umową zawartą pomiędzy INTERFERIE S.A. a Real – Construct Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W okresie ostatnich 12 miesięcy (przed datą podpisania umowy, o której mowa) INTERFERIE S.A. podpisały z Real – Construct Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowy na realizację prac budowlanych w ośrodkach wypoczynkowych Spółki, których łączna wartość spełnia kryterium znaczącej umowy rozumieniu § 2 ust. 51) w związku z §9 ust. 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość kapitałów własnych INTERFERIE S.A. - poprzednie umowy łączące INTERFERIE S.A. i Real – Construct Sp. z o.o.:

1) Umowa z dnia 4.04.2007 roku. Przedmiotem umowy były roboty budowlane polegające na remoncie wraz z nadbudową ośrodka BARBARKA w Świnoujściu. Umowa nie odbiegała od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu umowy określono w wysokości 5 977 767,00 złotych netto. Kary umowne nie odbiegały od warunków przedstawionych powyżej. Do umowy podpisano:

1.1 aneks nr 1 do umowy z dnia 4.04.2007 roku. Przedmiotem aneksu była realizacja wynikających z protokołów konieczności robót dodatkowych nie ujętych w umowie. Wartość zrealizowanych na podstawie robót dodatkowych – 307 845,17 złotych netto. Pozostałe warunki umowy bez zmian.

1.2 porozumienie zawarte w dniu 20.12.2007 roku do umowy z dnia 4.04.2007 roku . Przedmiotem porozumienia było określenie robót dodatkowych wykonanych przez Real – Construct Sp. z o.o. Wartość robót dodatkowych 624 414,22 złotych netto. Pozostałe warunki umowy bez zmian.

2) Umowa z dnia 20.11.2007 roku. Przedmiotem umowy było wykonanie robót budowlanych w Ośrodku Sanatoryjno Wczasowym CECHSZTYN w Ustroniu Morskim. Wartość umowy określona została na 307 081,87 złotych netto. Umowa nie odbiegała od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Kary umowne nie odbiegały od warunków przedstawionych powyżej.

Łączna wartość dotychczas zrealizowanych przez firmę Real – Construct Sp. z o.o. na rzecz INTERFERIE S.A. wyniosła 7.217.108,26 złotych netto. Do umowy zawarto aneksy.

W dniu 19.06.2008 r. podpisana została umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki - Ośrodek Wypoczynkowy Dzieci i Młodzieży „Sława”. W skład Ośrodka Wypoczynkowego Dzieci i Młodzieży „Sława” wchodziły na dzień sprzedaży: prawo własności zabudowanej działki numer 35/5 o powierzchni 1,4400 ha oraz poczynione nakłady w postaci budynków i budowli wraz z wyposażeniem, poczynione na nieruchomości o powierzchni 12,0100 ha, stanowiącej własność Skarbu Państwa – Nadleśnictwa Sława Śląska. OWDiM "Sława" to kompleks wypoczynkowy składający się z trzykondygnacyjnego budynku hotelowego na 120 osób, 25 domków campingowych 6- osobowych, 10 domków kempingowych 4-osobowych oraz pola namiotowego.

Ośrodek sprzedano za kwotę 1.600.000,00 zł (jeden milion ---sześćset tysięcy złotych) brutto. Kwota została zapłacona przed podpisaniem umowy. Sprzedaż OWDiM Sława była konsekwencją realizowanego procesu restrukturyzacji majątku Spółki wskazanego inwestorom tak w Prospekcie Emisyjnym, jak i w raportach Spółki.

W dniu 30.09.2008 r. podpisana została umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki - Dom Wypoczynkowy "Górnicza Strzecha" w Szklarskiej Porębie. Ośrodek sprzedano za kwotę 2.741.517,56 zł (dwa miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset siedemnaście złotych 56/100 gr) brutto.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

INTERFERIE S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2008 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

Umowy ubezpieczenia.

1.	Parking przy Hotelu INTERFERIE w Głogowie	Odpowiedzialność cywilna kontraktowa	01.02.2009 – 31.01.2010	200.000 zł	2.660 zł
2.	Działalność agencji turystycznych, pozostała działalność związana z turystyką - terytorium RP	Odpowiedzialność cywilna organizatorów turystyki i pośredników turystycznych	15.01.2009 – 14.01.2010	1.000.000 zł	4.800 zł
3.	Ośrodek: ARGENTYT, BARBARKA, MALACHIT, CECHSZTYN, BORNIT, CHALKOZYN	Odpowiedzialność cywilna podmiotu przyjmującego zamówienia na świadczenia zdrowotne	01.01.2009 – 31.12.2009	1.200.000 zł	4.500 zł
4.	Rzeczowe składniki majątku	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	415.000 zł	386 zł
5.	Rzeczowe składniki majątku	Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku	01.02.2009 – 31.01.2010	2.015.000 zł	17.209 zł
6.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Ośrodek Chalkozyn	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	8.351.114,27 zł	5.727 zł
7.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Ośrodek Cechsztyń	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	3.732.747,21 zł	2.530 zł
8.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Hotel Malachit	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	9.151.694,33 zł	6.089 zł
9.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Ośrodek Barbarka	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	11.028.042,44zł	6.778 zł
10.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Ośrodek Barbarka II	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	11.024.015,05zł	6.822 zł
11.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwałe – Ośrodek Argentyt	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	24.457.868,09zł	15.287 zł
12.	Środki trwałe, niskocenny	Ubezpieczenie mienia	01.02.2009 –	2.065.821,01 zł	1.574 zł

	majątek trwały – Hotel INTERFERIE w Głogowie	od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	31.01.2010		
13.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwały – Hotel INTERFERIE i BZ w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	1.565.694,16 zł	993 zł
14.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwały – Hotel Bornit	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	41.928.991,80zł	25.873 zł
15.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwały – Biuro Turystyczne w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	101.972,41 zł	73 zł
16.	Środki trwałe, niskocenny majątek trwały – Biuro Zarządu Emitenta w Lubinie	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	138.667,03 zł	158 zł
17.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Ośrodek Cechsztyń	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	136.347,50 zł	1.188 zł
18.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Ośrodek Chalkozyn	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	309.575,52 zł	3.131 zł
19.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Hotel Malachit	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	401.489,32 zł	1.992 zł
20.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Ośrodek Barbarka	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	422.301,30 zł	4.606 zł
21.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Ośrodek Barbarka II	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	226.434,06 zł	2.653 zł
22.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Ośrodek Argentyt	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	522.039,33 zł	5.382 zł
23.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel INTERFERIE w Głogowie	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	53.199,44 zł	373 zł
24.	Sprzęt komputerowy,	Ubezpieczenie sprzętu	01.02.2009 –	17.821,30 zł	115 zł

	elektronika biurowa, kasy fiskalne – Hotel INTERFERIE w Lubinie	elektronicznego	31.01.2010		
25.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, aparaty i sprzęt medyczny – Hotel Bornit	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	560.422,12 zł	3.886 zł
26.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne – Biuro Turystyczne w Lubinie	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	20.923,67 zł	135 zł
27.	Sprzęt komputerowy, elektronika biurowa, kasy fiskalne, przenośny sprzęt elektroniczny – Zarząd	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	01.02.2009 – 31.01.2010	346.879,05 zł	2.941 zł
28.	Działalność turystyczna, hotelowa, sanatoryjna, sprzedaż detaliczna, wypożyczalnia sprzętu, działalność agencji turystycznych, pozostała działalność turystyczna	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	01.02.2009 – 31.01.2010	500.000 zł	2.500 zł
29.	Parking przy Hotelu Bornit	Odpowiedzialność cywilna kontraktowa	02.12.2008 – 01.12.2009	200.000 zł	2.240 zł
30.	Parking przy Hotelu Malachit	Odpowiedzialność cywilna kontraktowa	01.02.2009 – 31.01.2010	200.000 zł	2.175 zł
31.	Parking przy OSW Chalkozyn	Odpowiedzialność cywilna kontraktowa	01.02.2009 – 31.01.2010	200.000 zł	3.900 zł
32.	Parking przy OWS Argentyt	Odpowiedzialność cywilna kontraktowa	01.02.2009 – 31.01.2010	200.000 zł	2.800 zł
33.	INWESTYCJE	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów, maszyn od uszkodzenia i szkód elektrycznych	01.02.2009 – 31.01.2010	10.000.000 zł	15.000 zł

Posiadane przez Spółkę kredyty

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek													
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty						Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	w walucie	jesnostka	waluta	zł	w walucie	jesnostka	waluta				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny 1)	Wrocław	4 107	1 000,00			901	216,00			Zmienna stopa euribor depozytów 1 M w EUR z notowań na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem powiększonym o 1% tytułem marży banku i na dzień 31.12.2008 r. łączna stopa wynosi 3,63	28.03.2010	Hipoteka zwykła i hipoteka kaucyjna, weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową pełnomocnictwo do rachunków bankowych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny 2)	Wrocław	5 945	1 770,00			750	180,00			Zmienna stopa euribor depozytów 1 M w EUR z notowań na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem powiększonym o 1% tytułem marży banku i na dzień 31.12.2008 r. łączna stopa wynosi 3,63	28.12.2017	Hipoteka zwykła i hipoteka kaucyjna, weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową pełnomocnictwo do rachunków bankowych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
BRE Bank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym)	Wrocław	5 100	0,00			937	0,00			Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN z notowań na 2 dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększona o 1 pp z tyt marży Banku i na dzień 31.12.2008 r. wynosi 6,61	30.03.2009	hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzonej w deklarację wekslową pełnomocnictwo do rachunku	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu lub pożyczki	Inne
		zł	w walucie	jesnostka	waluta	tys. zł	waluta	jesnostka	waluta				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny 1)	Wrocław	4 107,00	1 000,00			267,00	64,00			Zmienna stopa euribor depozytów 1 M w EUR z notowań na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem powiększonym o 1% tytułem marży banku i na dzień 31.12.2008 r. łączna stopa wynosi 3,63	28.03.2010	Hipoteka zwykła i hipoteka kaucyjna, weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową pełnomocnictwo do rachunków bankowych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny 2)	Wrocław	5 945,00	1 770,00			6 635,00	1 590,00			Zmienna stopa euribor depozytów 1 M w EUR z notowań na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem powiększonym o 1% tytułem marży banku i na dzień 31.12.2008 r. łączna stopa wynosi 3,63	28.12.2017	Hipoteka zwykła i hipoteka kaucyjna, weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową pełnomocnictwo do rachunków bankowych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

Rynkowa dostępność kredytów znacznie się zmniejszyła. Okoliczności te mogą wpłynąć na możliwość pozyskania nowych kredytów przez Spółkę i refinansowania dotychczasowych na warunkach zbliżonych do obowiązujących we wcześniejszych transakcjach.

Spółka finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym, przepływami operacyjnymi oraz kredytami bankowymi. Zarząd uważa, że nie występuje istotne ryzyko płynności. Spółka jest w trakcie podpisywania aneksu przedłużającego na kolejny rok kredytu w rachunku bieżącym z jednoczesnym jego zmniejszeniem o kwotę 1.100 tys. zł.

Struktura kosztów i przychodów**Koszty.**

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończone 31.12.2008	12 m-cy zakończone 31.12.2007	% zmiany 2008/2007
1.	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	31 677	30 175	4,98%
2.	KOSZTY SPRZEDAŻY	934	1 294	-27,82%
3.	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	4 369	4 520	-3,34%
4.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	857	652	31,44%
5.	KOSZTY FINANSOWE	570	188	203,19%

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów INTERFERIE S.A. w bieżącym okresie wzrósł o 4,98% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A spadły o 27,82% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to efektem spadku środków wydatkowanych reprezentację i reklamę.

Koszty ogólnego Zarządu INTERFERIE S.A spadły o 3,34% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A wzrosły o 31,44 % w porównaniu do 12 m-cy 2007 r. Wynika to głównie z utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania.

Koszty finansowe INTERFERIE S.A wzrosły o 382 tys. zł w porównaniu do 12 m-cy 2007 r. Związane jest to z zaciągniętym kredytem, a co za tym idzie spłatą odsetek od tego kredytu oraz ujemnymi różnicami kursowymi.

Przychody.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończone 31.12.2008	12 m-cy zakończone 31.12.2007	% zmiany 2008/2007
1.	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	37 553	36 647	2,47%
2.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 944	848	129,25%
3.	PRZYCHODY FINANSOWE	58	652	-91,10%

Przychody ze sprzedaży INTERFERIE S.A. w trakcie 12 m-cy wzrosły o 2,47 %. Na wyższe przychody osiągnięte w 2008 roku miała wpływ przede wszystkim wyższa niż w 2007 roku sprzedaż usług sanatoryjnych.

Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A w porównaniu do roku 2007 znacznie wzrosły, co było spowodowane sprzedażą części majątku. W pozycji tej ujęta został ujęty wynik na sprzedaży obiektu OWDiM Sława w Lubiatowie oraz obiektu DW Górnicza Strzecha w Szklarskiej Porębie

Przychody finansowe INTERFERIE S.A spadły o 594 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z przede wszystkim z tego, iż w bieżącym okresie Spółka nie posiadała wolnych środków pieniężnych, które mogłaby lokować i pozyskiwać z tego tytułu przychody takie jak w 2007 roku.

1.1. Wyliczenie wyniku finansowego.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończone 31.12.2008	12 m-cy zakończone 31.12.2007	Dynamika 2008/2007
1.	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	37 553	36 647	2,47%
2.	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	31 677	30 175	4,98%
3.	ZYSK / STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	5 876	6 472	-9,21%
4.	KOSZTY SPRZEDAŻY	934	1 294	-27,82%
5.	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	4 369	4 520	-3,34%
6.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY	573	658	-12,92%
7.	WYNIK OPERACYJNY - EBIT	1 659	854	94,26%
8.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	1 147	1 317	-12,91%
9.	ZYSK / STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	1 147	1 317	-12,91%
10.	ZYSK / STRATA NETTO	817	1 083	-24,56%

Zmiany wartości bilansowych

W trakcie 12 m-cy 2008 roku suma bilansowa w porównaniu z bilansem otwarcia uległa podwyższeniu o 4 082 tys. zł i wyniosła 107 406 tys. zł. Wpływ na to miały przede wszystkim wzrost rzeczowych aktywów trwałych o wartość 4.676 tys. zł. W pasywach zaznaczył się wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania o wartość 3.265 tys. zł. Wzrost w pozycji Zobowiązań związany był z zaciągniętymi kredytami. Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

Analiza wskaźnikowa**Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2007-2008****Wskaźniki rentowności**

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła		Poziom wskaźnika / %/	
				12 m-cy 2007	12 m-cy 2008
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	%	1,80	1,53
1a	Rentowność sprzedaży usług	$\frac{\text{zysk ze sprz. usług} \times 100}{\text{sprzedaż usług}}$	%	-3,90	-3,79
1b	Rentowność sprzedaży towarów	$\frac{\text{zysk ze sprz. towarów} \times 100}{\text{sprzedaż towarów}}$	%	72,09	64,87
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	%	1,17	0,82
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	%	1,18	0,88
4.	Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} - \text{rentowność kapitału całkowitego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$		0,01	0,06

Wskaźniki płynności finansowej Spółki w latach 2007-2008**Wskaźniki płynności finansowej**

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła		Poziom wskaźnika /liczba/	
				12 m-cy 2007	12 m-cy 2008
1	Wsk. bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,43	0,53
2	Wsk. szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy} - \text{RMK czynne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,36	0,45
3	Wsk. wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,08	0,06
4	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$		0,11	0,14

Dokonując analizy wskaźników, zarówno rentowności należy zauważyć ich spadek w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowności obrotu (sprzedaży) na koniec grudnia 2008 w stosunku do

analogicznego okresu 2007 r. spadła o 0,27 pkt. % Pozostałe wskaźniki rentowności również uległy wahaniom: rentowność sprzedaży usług wzrosła o 0,11 pkt. %, rentowność sprzedaży towarów spadła o 7,22 pkt %, rentowność kapitału całkowitego spadła o 0,35 pkt. %, rentowność kapitału własnego spadła o 10,56 pkt %.

Wskaźnik dźwigni finansowej w stosunku do 12 m-cy 2007r. nieznacznie się poprawił i na koniec roku 2008 wynosi 0,06.

Wskaźnik bieżącej płynności z poziomu 0,43 w 2007 roku wzrósł do poziomu 0,53 w 2008 r. Wskaźnik szybkiej płynności finansowej na koniec grudnia 2008 roku wzrósł do poziomu 0,45. Nieznacznie wyższa wartość wskaźnika bieżącej płynności od wartości wskaźnika szybkiej płynności oznacza, iż zapasy nie odgrywają większej roli w Spółce.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosi 0,14, z czego można wnioskować, iż Spółka posiada rezerwę co do możliwości zaciągania dalszych zobowiązań kredytowych.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Obserwując tendencje panujące na rynku usług turystycznych, Zarząd Spółki zamierza rozwijać w dalszym ciągu sprzedaż usług wypoczynkowych powiązanych z rehabilitacją.

W roku 2008 Spółka zmodernizowała swoją bazę w Kołobrzegu. Zakupiony w 2007 roku obiekt Barbarka II w Świnoujściu będzie podlegał dalszej modernizacji i rozbudowie w okresie najbliższych dwóch lat.

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

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

Zarząd Spółki zamierza rozwijać te obiekty INTERFERIE S.A., które wykazują się najwyższą rentownością oraz te, które rokują zwiększenie dochodów. Dotyczy to ośrodków nadmorskich oraz dwóch hoteli górskich. W obiektach tych poniesiono już nakłady na odtworzenie majątku oraz ich modernizację.

W związku z deprecjacją złotego i wysokim kursem Euro Spółka przewiduje wzrost przychodów realizowanych w obiektach świadczących usługi na rzecz klientów z Niemiec, a co za tym idzie wzrost dochodowości tych jednostek.

Spółka INTERFERIE posiada obiekt NZOZ Argentyt w Dąbkach. Obiekt ten świadczy usługi rehabilitacyjno - zdrowotne, w znacznej mierze na rzecz NFZ. Opierając się na Ustawie o podatkach i opłatach lokalnych Spółka stosowała obniżoną stawkę podatku od nieruchomości jak dla obiektów świadczących usługę medyczną. Spółka otrzymała decyzję wymierzającą podatek od nieruchomości w kwocie wyższej, z którą to decyzją Spółka się nie zgadza. Zarząd Spółki od powyższej decyzji się odwołał, kierując sprawę do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. Wartość sporu wraz z odsetkami wynosi 580 tys. zł.

Szanse i zagrożenia

Zagrożenia:

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

Szanse:

1. Zaostrzenie przepisów dotyczących transportu dzieci i młodzieży powodujące wzrost kosztów imprez zagranicznych, co w konsekwencji powinno przynieść wzrost popularności imprez krajowych.
2. Kryzys finansowy Kas Chorych w Niemczech oraz innych krajach Unii Europejskiej powodujący wzrost zainteresowania tymi usługami w Polsce ze względu na ich cenę oraz jakość oferowanej usługi.
3. Postępujące starzenie się społeczeństwa w krajach Europy Zachodniej (Niemcy, Skandynawia) powodujące wzrost popytu na usługi zdrowotno-pobytowe w Polsce.

4. Dekoniunktura w turystyce światowej spowodowana destabilizacją sytuacji politycznej oraz gwałtownymi, nieprzewidywalnymi zmianami klimatycznymi, które determinują wybór Polski i krajów sąsiadujących jako miejsce wypoczynku. Atrakcyjność geograficzna i cenowa Polski dla gości z Niemiec i Skandynawii.

5. Integracja z Unią Europejską umożliwiającą korzystanie z funduszy Unijnych Kas Chorych na finansowanie pobytów zdrowotnych.

6. Częste zmiany w prawodawstwie polskim, skutkujące wzrostem zapotrzebowania na usługi w zakresie organizacji szkoleń i konferencji.

Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

1. Działalność operacyjna 1 848 tys. zł

2. Działalność inwestycyjna -5.338 tys. zł

3. Działalność finansowa 3 177 tys. zł

Razem zmiana środków pieniężnych -313 tys. zł

Na działalności inwestycyjnej Spółka wydała więcej środków niż pozyskała. Związane to było z realizacją inwestycji (głównie OSW Chalkozyn w Kołobrzegu -podwyższenie standardu oraz p.poż oraz inne zakupy inwestycyjne). Wzrost środków pieniężnych na działalności finansowej w Spółce związany był z pozyskaniem środków pieniężnych z kredytu bankowego. W wyniku działalności w roku 2008 nastąpił spadek środków pieniężnych w wysokości 313 tys. zł.

Instrumenty finansowe.

Z uwagi na duży udział sprzedaży realizowany w walucie euro w roku 2008, podobnie jak w roku ubiegłym Spółka stosowała zabezpieczenia przed zmianami kursu walut. Jednym z takich zabezpieczeń stosowanych przez Spółkę był FORWARD. Stosowanie tego instrumentu w I połowie 2008 roku pozwoliło zminimalizować straty wynikające z różnic kursowych. W IV kwartale roku 2008 Zarząd Spółki realizując politykę zabezpieczeń zrealizował transakcje FORWARD. Spółka zabezpieczyła 640 tys. Euro, to jest około 25% przychodów rocznych realizowanych w walucie Euro. W ten sposób chciano zabezpieczyć część przychodów realizowanych w tej walucie na rok 2009. Z całości zabezpieczonej kwoty około 500 tys. Euro zrealizowane będzie w II połowie roku 2009. FORWARD ten może być rolowany (termin każdej transakcji może być przesunięty do 6 m-cy). Wycena na dzień bilansowy FORWARDA przyniosła stratę w wysokości 78 tys. zł. Nie wpływa to w sposób znaczący na wyniki osiągnięte przez Spółkę w roku 2008.

Budżet na 2009 rok

Budżet na rok 2009 został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki w grudniu 2008 roku

1. Plan nakładów inwestycyjnych zakłada:
 - 1.1 Rozpoczęcie procesu budowy obiektu Barbarka II w Świnoujściu (dokumentacja projektowo-wykonawcza),
 - 1.2 Przebudowa i modernizacja kawiarni, restauracji oraz zaplecza kuchennego w Hotelu Głogów
2. Ceny na usługi świadczone przez Spółkę pozostaną na poziomie z roku 2008.
3. Pozycje kosztów uwzględniają działania skierowane na ich minimalizację.
4. Przyjmuje się wartość PKB w wysokości 2,5%.
5. Na rok 2009 przyjęto do wyliczenia wartości przychodów z tytułu eksportu średni kurs Euro na poziomie 3,5 zł.

INTERFERIE S.A. posiadają pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych. Zarząd INTERFERIE S.A. uważa, iż Spółka jest dobrze przygotowana do realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Obecna sytuacja finansowa na świecie oraz kryzys finansowy obejmujący swoim zasięgiem kolejne branże jak również niechęć banków do podejmowania decyzji w zakresie finansowania projektów inwestycyjnych może spowodować przesunięcie planowanej na lata 2010-2011 inwestycji Barbarka II w Świnoujściu na okres późniejszy.

Wielkość kapitałów własnych, poziom rocznych zysków wypracowanych przez Spółkę oraz zdolność do skutecznego pozyskiwania oraz zarządzania finansami zewnętrznymi powodują, iż Spółka nie będzie miała problemów z realizacją planowanych inwestycji.

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

Spółka INTERFERIE nie publikowała prognoz.

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

(łącznie z świadczeniami ZUS)

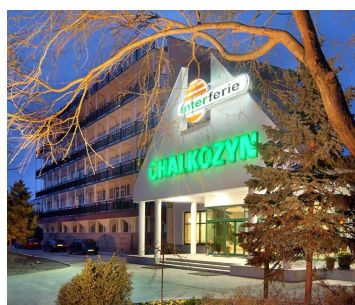
Zarząd	Okres pełnienia funkcji w roku 2008	w tys.zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Zarządzie	Świadczenie i dochody z innych umów	Łączne dochody w roku 2008r
1	2	3	4	5
Wojciech Kudera	20.08-31.12.2008	112,8	0,00	112,80
Adam Milanowski	01.01-31.12.2008	271,1	0,00	271,10
Waldemar Czechowski-Jamroziński	01.01-09.07.2008	220,90	0,00	220,90
Tadeusz Kania	01.01-09.07.2008	168,10	0,00	168,10
Razem		772,90	0,00	772,90

wynagrodzenia wypłacone w 2008r członkom zarządu po zakończeniu pełnienia funkcji

Zarząd	Okres pełnienia funkcji	w tys.zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne po zakończeniu pełnienia funkcji w Zarządzie	Odszkodowania	Łączne dochody w roku 2008r
1	2	3	4	5
Waldemar Czechowski-Jamroziński	01.01-09.07.2008	145,50	0,00	145,50
Tadeusz Kania	01.01-09.07.2008	116,70	0,00	116,70
Mirosław Gojdz	31.03.2006-02.10.2007	0,00	184,70	184,70
Piotr Kaczyński	13.02.2007-31.07.2007	0,00	4,10	4,10
Razem		262,20	188,80	451,00

Rada Nadzorcza	Okres pełnienia funkcji w roku 2008	w tys.zł		
		Wynagrodzenie wypłacone lub należne za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	Świadczenie i dochody z innych umów	Łączne dochody w roku 2008r
Antoni Gątkowski	01.01-07.08.2008	32,30	0,00	32,30
Alina Rocka	01.01-07.08.2009	25,40	0,00	25,40

Rafał Citowicz	01.01-31.12.2008	42,20	0,00	42,20
Karolina Piesiewicz	01.01-07.08.2008	25,40	0,00	25,40
Aneta Lubaś	01.01-07.08.2008	28,50	0,00	28,50
Piotr Tokarczuk	01.01-31.12.2008	50,10	0,00	50,10
Józef Kowalski	07.08-31.12.2008	16,90	0,00	16,90
Anna Osadczyk	07.08-31.12.2008	16,90	0,00	16,90
Robert Ostowicz	07.08-31.12.2008	16,90	0,00	16,90
Jerzy Pokój	07.08-31.12.2008	16,90	0,00	16,90
Razem		271,50	0,00	271,50



2008

INWESTYCJE

Nakłady inwestycyjne

W roku 2008 kontynuowano proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 10.895,10 tys. zł., z czego:

1) modernizacja OSW Chalkozyn (podwyższenie standardu oraz p.poż)	9.209,88 tys. zł
2) modernizacja Hotelu Bornit (wymiana ścianek p.poż, tras i łazienka)	- 395,43 tys. zł
3) modernizacja OWS Cechsztyn (łazienki + ekspertyza p.poż)	- 62,85 tys. zł
4) modernizacja OSW Barbarka 2 (budynek B)	134,85 tys. zł
5) rozbudowa OSW Barbarka 2 (wykonanie koncepcji rozbudowy)	- 90,17 tys. zł
6) uruchomienie Biura Turystycznego we Wrocławiu	- 63,25 tys. zł
7) zakupy inwestycyjne	938,67 tys. zł

W wartości 10.895,10 znajdują się skapitalizowane różnice kursowe wyliczone na dzień bilansowy w wysokości 1.439 tys. zł., które podwyższyły wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na OSW Chalkozyn w Kołobrzegu.

Rozbudowa obecnie posiadanej bazy.

- **wykonanie koncepcji rozbudowy ośrodka w Świnoujściu zakupionego w 2007 r.**
W wyniku rozbudowy powstanie kompleks hotelowy posiadający 600 miejsc noclegowych, basen , SPA & Wellness.
- **modernizacja kawiarni, kuchni, zabudowa patio, dostosowanie do wymagań p.poż**
W wyniku przeprowadzonej modernizacji podwyższono standard obiektu, dostosowano kuchnię do wymogów HCCP, poprawiono bezpieczeństwo p.poż.
- **zakup urządzeń do bazy zabiegowej do OSW Chalkozyn.**

W wyniku modernizacji ośrodka zostały adoptowane dodatkowe pomieszczenia z przeznaczeniem na bazę zabiegową. W związku z tym dokonano zakupu urządzeń w celu świadczenia usług związanych z hydroterapią, okłady borowinowe, masaż, inhalacje, krioteria, laseroterapia, fizykoterapia.

Rozszerzenie usług związanych z lecnictwem i rehabilitacją.

Spółka zamierza konsekwentnie rozbudowywać infrastrukturę własnych ośrodków, aby zwiększyć wolumen usług rehabilitacyjno – leczniczych.

Bdowa kompleksu hotelowo – konferencyjno – wypoczynkowego w Świnoujściu.

Planowane nowe centrum hotelowo – kongresowe sieci INTERFERIE ma mieć około 600 miejsc hotelowych w pokojach 1 i 2-osobowych oraz apartamentach, sale konferencyjne o łącznej powierzchni około 1400 m² oraz przestronną kilkupoziomową restaurację z kawiarnią i barem. Powierzchnia zabudowy obiektu wynosi 5 tys. m² a jego powierzchnia użytkowa liczyć będzie 25 tys. m². Goście będą mogli korzystać z rozbudowanej części kąpielowej, składającej się z basenów wewnętrznych. Oprócz zabiegów wodnych kompleks proponować będzie bogatą ofertę usług pielęgnacyjnych, leczniczych i rehabilitacyjnych na najwyższym poziomie – ośrodek INTERFERII będzie pierwszym tak nowoczesnym hotelem w Świnoujściu. Poza zabiegami goście będą mieli okazję poprawić swoją kondycję w centrum fitness, pograć w kręgle lub w bilard a wieczorem bawić się w klubie nocnym.

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

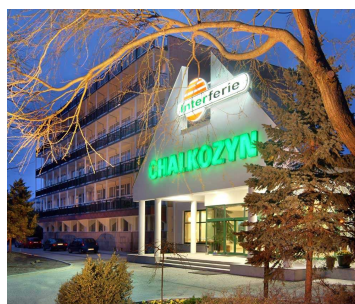
W latach 2009 – 2013 Spółka zamierza znacząco zwiększyć swoje dochody z działalności polegającej na świadczeniu usług pobytowych połączonych z lecnictwem i rehabilitacją. Rozwój tego rodzaju usług jest głównym elementem strategii INTERFERIE S.A. Działania takie pozwolą wyeliminować sezonowość świadczonych usług turystycznych i osiągnięcie stabilności przychodu.

Rynek hotelarski w Polsce wskazuje, iż oferowane przez INTERFERIE S.A. usługi są unikalne i jako główny dostawca usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją Spółka posiada szeroką ofertę w tym zakresie.

Ochrona środowiska

INTERFERIE S.A. na bieżąco wywiązuje się ze wszystkich obowiązków nałożonych na Spółkę z tytułu ochrony środowiska.

W 2008 roku w celu ujednolicenia i poprawnego prowadzenia rejestru oraz obliczania opłat za korzystanie ze środowiska w zakresie poboru wody, odprowadzenia ścieków, odprowadzania wód opadowych, opłat transportowych oraz magazynowania i utylizacji odpadów niebezpiecznych dla wszystkich jednostek eksploatacyjnych Zarząd Spółki zawarł umowę z Zakładem Ochrony Środowiska „ATMON” z Jeleniej Góry, która jest w dalszym ciągu kontynuowana.



2008

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Informacja o rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Zarząd Spółki INTERFERIE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2008 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy INTERFERIE S.A. Sprawozdanie Zarządu INTERFERIE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju Spółki i osiągnięć oraz sytuacji INTERFERIE S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

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

Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 20 ust. 2 pkt 8 Statutu Spółki oraz par. 5 ust. 2 lit. h Regulaminu Rady Nadzorczej, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie za rok obrotowy 2008. PricewaterhouseCoopers Spółka z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. Uchwała została podjęta przez Radę Nadzorczą w dniu 30.05.2008 r.

Okres obowiązywania umowy – od daty zawarcia do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego roczne sprawozdania finansowe. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 14.07.2008 r. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 100 000 złotych netto.

W roku 2007:

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

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 01.07.2007 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 93 000 złotych netto.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA W LUBINIE na dzień 31.12.2008 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
3.03.2009	Wojciech Kudera	Prezes Zarządu	
3.03.2009	Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu	



**RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA
DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW
W SPÓŁCE INTERFERIE S.A. W ROKU OBROTOWYM 2008**

Sporządzony na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Lubin, 2009

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości.

Spółka Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała Informację o stosowaniu zasad określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW". W roku 2009 Spółka Raportem bieżącym nr 2/2009 z dnia 05.01.2009 r. opublikowała informację o niestosowaniu zasady zawartej w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" oraz Raportem bieżącym nr 5/2009 roku z dnia 11.02.2009 r. informację Zarządu Interferie S.A. w sprawie stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”

Omówienie dotyczące stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r.

LP	ZASADA	TAK/ NIE	KOMENTARZ SPÓŁKI
I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z zastrzeżeniami	W przypadku zainteresowania transmisją/udostępnianiem na stronie internetowej obrad walnego zgromadzenia – Spółka udostępni tę formę komunikacji. W chwili obecnej w opinii Spółki transmisja obrad stanowi dodatkowy koszt.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała a w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	Nie dotyczy	
5	Wynagrodzenia członków organów spółki powinny wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinny odpowiadać wielkości spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.	TAK	
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w	TAK	

	stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.		
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyrażnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3) raporty bieżące i okresowe, 4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia, 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz	TAK	5) Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej spółki przed odbyciem zgromadzenia, w terminie zapewniającym możliwość zapoznania się z uzasadnieniem kandydatur oraz życiorysami zawodowymi kandydatów, możliwie jak najszerszemu kręgowi zainteresowanych. Spółka deklaruje, że w przypadku zgłoszenia do porządku obrad zgromadzenia punktu dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej, wystąpi do wnioskującego o przekazanie uzasadnienia wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów. Spółka na bieżąco zamieszcza materiały na Walne Zgromadzenie na stronie internetowej. 6) Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści:

	systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem, 13) raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym zbiorze.		Spółka oświadcza, że realizacja tej zasady nastąpi zgodnie z poszanowaniem Art. 428 K.s.h. ze szczególnym uwzględnieniem § 3 i 4 tego artykułu, czyli pytania wraz z odpowiedziami zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w przytoczonym przepisie. Spółka publikuje na stronie internetowej sprawozdania Rady Nadzorczej. 11) Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Spółka wystąpi do członków rady nadzorczej o złożenie oświadczenia dotyczącego ich powiązań z akcjonariuszami dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Informacje te zostaną niezwłocznie umieszczone na stronie internetowej po ich otrzymaniu. W przypadku nie otrzymania tych informacji, Emitent poinformuje o odstąpieniu od tej zasady. Spółka na bieżąco zamieszcza oświadczenia na stronie internetowej
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. <i>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.</i>	TAK z uwagami w roku 2008 NIE	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Spółka zakłada stosowanie tej zasady od 01.01.2009 roku.

			Raportem bieżącym nr 2/2009 z dnia 05.01.2009 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Spółka zakończyła w IV kwartale 2008 roku pracę nad stroną „relacji inwestorskich” zgodną z modelowym serwisem relacji inwestorskich. W chwili obecnej Spółka posiada stronę w języku angielskim i niemieckim zawierającą podstawowe informacje o Spółce. Strony obcojęzyczne kładą nacisk na zainteresowanie ofertą produktową Spółki. Spółka do końca II kwartału 2009 roku uruchomi stronę w języku angielskim wzorowaną na modelowym serwisie relacji inwestorskich - strona internetowa Spółki w zakresie „relacji inwestorskich” będzie zawierała istotne informacje dotyczące Spółki i jej sytuacji, tak aby inwestorzy komunikujący się w tym języku nie byli w gorszej sytuacji niż inwestorzy komunikujący się w języku polskim. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu Spółki oraz w związku z wysokimi kosztami profesjonalnych tłumaczeń (w szczególności raportów okresowych i bieżących) Spółka postanowiła w związku z wdrożonym programem obniżki kosztów działalności wstrzymać tłumaczenia raportów okresowych i bieżących. Spółka odrębnym raportem poinformuje o wprowadzeniu pełnej funkcjonalności na stronie angielskojęzycznej. Spółka prowadzi aktywną politykę kontaktów z analitykami oraz inwestorami, również zagranicznymi; powyższe działania zdaniem Spółki pozwolą na uzyskanie przez inwestorów zagranicznych wystarczających informacji oraz możliwości kontaktu ze Spółką. Raportem bieżącym nr 5/2009 z dnia 11.02.2009 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 1/2008 z dnia 8 stycznia 2008 r. i Raportu bieżącego nr 2/2009 z dnia 5 stycznia 2009 r. Zarząd Interferie S.A. informuje, iż układ korporacyjnej strony internetowej w języku angielskim Spółki został dostosowany do wymogów „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” oraz Modelowego Serwisu Relacji Inwestorskich. W związku z tym zasada II. 2 "Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim(...)." jest przestrzegana przez Spółkę, jednak w węższym zakresie niż to wynika z przedmiotowej zasady. Spółka w chwili obecnej nie planuje dokonywania tłumaczeń dokumentów o charakterze historycznym oraz sprawozdań opisowych, dołączanych do raportów okresowych. Zasada po dacie publikacji Raportu bieżącego 5/2009 jest stosowana trwale z uwagami jak w treści komunikatu.
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej		

	umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązki nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.	TAK	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Do realizacji tej zasady będą miały zastosowanie postanowienia określone w części II ust. 1 pkt 4) dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych Na GPW". Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce uzasadnień do zgłaszanych wniosków o umieszczenie w porządku obrad zgromadzenia spraw, które nie są typowymi rozpatrywanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia przed odbyciem zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie tych uzasadnień na stronie internetowej spółki oraz zapewniającym możliwość zapoznania się z uzasadnieniem możliwie jak najszerzszemu kręgowi zainteresowanych. Emitent deklaruje, że w przypadku zgłoszenia do porządku obrad zgromadzenia punktu dotyczącego spraw, które nie są typowymi rozpatrywanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia, wystąpi do wnioskującego o przekazanie uzasadnienia. Informacje te zostaną niezwłocznie umieszczone na stronie internetowej po ich otrzymaniu. W przypadku nie otrzymania tych uzasadnień, Emitent poinformuje o odstąpieniu od tej zasady. Zasada jest stosowana trwale.
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością członka rady nadzorczej do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania spółce informacji o swoich powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Spółka deklaruje, że wystąpi do członków rady nadzorczej o złożenie oświadczenia dotyczącego ich powiązań z akcjonariuszami dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Informacje te zostaną niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej po ich otrzymaniu. W przypadku nieotrzymania tych informacji, Spółka poinformuje o odstąpieniu od tej zasady. Zasada jest stosowana trwale.
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	TAK	
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień	TAK (z uwagami w komentarzu)	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Zasada nie jest stosowana w Spółce z uwagi na specyfikę układu właścicielskiego. Z ogólnej zasady rządów większości i ochrony praw mniejszości wynika prawo akcjonariusza, który wniósł większy kapitał do Spółki, do

	pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.		proporcjonalnego uwzględnienia jego interesów ,a więc również wybór do Rady Nadzorczej osób, które w jego opinii, umożliwią efektywną realizację strategii Spółki i zabezpieczą interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z Przedsiębiorstwem Spółki. Raportem bieżącym nr 5/2009 z dnia 11.02.2009 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 1/2008 z dnia 8 stycznia 2008 r. Zarząd Interferie S.A. informuje, iż zasada: 6. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką (...). jest i będzie w przyszłości przestrzegana przez Spółkę. Zasada jest stosowana trwale
7	W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.	NIE	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: W chwili obecnej w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet Audytu. Powyższa kwestia będzie rozważana na jednym z kolejnych posiedzeń Rady Nadzorczej. Zasada nie jest stosowana
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych</i> (...).	NIE	Komentarz jak przy zasadzie III.6.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	TAK	
IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
3	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.	TAK	Raportem bieżącym nr 1/2008 z dnia 08.01.2008 r. opublikowała stanowisko w sprawie stosowania tej zasady, o treści: Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do

			przekazywania spółce uzasadnień do zgłaszanych wniosków do porządku obrad zgromadzenia przed jego odbyciem, w terminie umożliwiającym umieszczenie tych uzasadnień na stronie internetowej spółki oraz zapewniającym możliwość zapoznania się z uzasadnieniem możliwie jak najszerszemu kręgowi zainteresowanych. Zasada jest stosowana trwale.
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	Walne zgromadzenie lub rada nadzorcza powinny zapewnić aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.	TAK	

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

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A.

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są właściciele akcji, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Właściciele akcji zdematerializowanych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538) powinni w wyżej wskazanym terminie złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zgodnie z przepisami powyższej ustawy. Listę Akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd. Lista powinna zawierać nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni robocze przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę Akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Przebieg Walnego Zgromadzenia. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Za zgodą Walnego Zgromadzenia dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku obrad łącznie. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zaproszonym ekspertom Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu biorący udział w obradach oraz biegły rewident Spółki, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem przepisów prawa w zakresie obowiązków informacyjnych spółki publicznej oraz przepisów art. 428 Kodeksu spółek handlowych, powinni udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych.

Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy Akcjonariusz ma prawo do jednego pięciominutowego wystąpienia i trzypięciominutowej repliki. Akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) Akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. W sprawach formalnych Przewodniczący udziela głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego Akcjonariusza. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski co do sposobu obradowania i głosowania. Wnioski formalne rozstrzyga Przewodniczący, w razie potrzeby po zasięgnięciu opinii osób przez siebie powołanych. Jeżeli rozstrzygnięcie wniosku formalnego wykracza poza regulacje Kodeksu spółek handlowych, Statutu i niniejszego Regulaminu, Przewodniczący przedkłada wniosek pod głosowanie Zgromadzenia. W przypadku braku chętnych do zabrania głosu w sprawie danego punktu porządku obrad Przewodniczący zamyka dyskusję i stwierdza wyczerpanie tego punktu porządku obrad.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

- 7) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zbycie i wdzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
- 15) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru.

Ponadto uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie Spółek Handlowych.

W roku 2008 Walne Zgromadzenie obradowało 02.04.2008 r. , 07.08.2008 r., 08.10.2008 r. Walne Zgromadzenie zwoływane były w sposób formalny , z poszanowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW S.A.

Każdorazowo Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej byli obecni na Walnych Zgromadzeniach.

Żadna z podjętych przez Walne Zgromadzenie Uchwał nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Wszystkie dokumenty dotyczące Walnego Zgromadzenia zostały opublikowane zgodnie zobowiązującymi przepisami prawa oraz zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

Treść Statutu i Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia udostępniona jest na stronie : www.gielda.interferie.pl .

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

Skład Zarządu INTERFERIE S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.

Wojciech Kudera	Prezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2008

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 30 maja 2008 roku podjęła uchwałę, na mocy której wszczęte zostało postępowanie konkursowe na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz zatwierdzony został „Regulaminu w sprawie przeprowadzenia postępowania konkursowego na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A.”

Po przeprowadzeniu postępowania konkursowego Rada Nadzorcza spośród kandydatów najwyżej oceniła kwalifikacje p. Wojciecha Kudery. Uchwałę w tej sprawie, tj. rozstrzygnięcia postępowania konkursowego na funkcję Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie, Rada Nadzorcza powzięła w dniu 9 lipca 2008 r.

Również na posiedzeniu w dniu 9 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała p. Waldemara Czechowskiego-Jamrozińskiego z funkcji Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. oraz pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Spółki powierzyła Wiceprezesowi Zarządu p. Adamowi Milanowskiemu. Rada Nadzorcza z dniem 9 lipca 2008 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu INTERFERIE S.A. odwołała p. Tadeusza Kanię oraz ustaliła jednoosobowy skład Zarządu Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza z dniem 20 sierpnia 2008 r. ustaliła dwuosobowy skład Zarządu i powołała p. Wojciecha Kudę na stanowisko Prezesa Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie.

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

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

w okresie od 9 lipca 2008 r. do 19 sierpnia 2008 r.

Adam Milanowski	p.o. Prezesa Zarządu i Wiceprezes Zarządu
-----------------	---

w okresie od 20 sierpnia 2008 roku do 31 grudnia 2008 r.

Wojciech Kudera	Prezes Zarządu
Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu

Zgodnie z treścią § 13 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. 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. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Regulamin Zarządu uwzględniał podział kompetencji i zadań między Członkami. Wyznaczając cele strategiczne, jak i bieżące zadania Spółki, Zarząd kierował się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli. Strategiczne cele Spółki Zarząd przedstawił Radzie Nadzorczej dla uzyskania jej akceptacji. Starając się zapewnić przejrzystość i efektywność systemu zarządzania, Zarząd przestrzegał zasady profesjonalnego działania w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, biorąc pod uwagę szeroki zakres dostępnych informacji, analiz i opinii.

Treść Regulaminu Zarządu INTERFERIE S.A. udostępniona jest na stronie : www.gielda.interferie.pl .

Skład Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.

Piotr Tokarczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Citowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Józef Stanisław Kowalski	
Anna Osadczuk	
Jerzy Pokój	

Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2008

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 7 sierpnia 2008 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie na posiedzeniu w dniu 7 sierpnia 2008 r. podjęło uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie, tj.:

⇒ odwołania ze składu Rady Nadzorczej Spółki p. Antoniego Gałkowskiego, p. Aliny Rockiej, p. Karoliny Piesiewicz, p. Anety Lubaś,

oraz:

⇒ powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki p. Józefa Stanisława Kowalskiego, p. Jerzego Pokój, p. Roberta Ostowicza, p. Anny Osadczuk.

Zatem skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 7 sierpnia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. przedstawiał się następująco:

Piotr Tokarczuk
Rafał Citowicz
Robert Ostowicz
Józef Stanisław Kowalski
Anna Osadczuk
Jerzy Pokój

Na posiedzeniu w dniu 29 sierpnia 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła:

- ⇒ p. Piotrowi Tokarczukowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- ⇒ p. Rafałowi Citowiczowi funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- ⇒ p. Robertowi Ostowiczowi funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady odbywały się regularnie, uczestniczyli w nich Członkowie Zarządu. Zarząd dostarczał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesyłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu spełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby na wniosek Zarządu podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej, mający powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszami posiadającymi więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki złożyli Zarządowi stosowne zawiadomienia. Informacja ta również została opublikowana na stronach internetowych: www.gielda.interferie.pl.

Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności w roku obrotowym 2007 i Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdań i wniosku dotyczącego podziału zysku – zostały opublikowane na stronie internetowej: www.gielda.interferie.pl.

Prace Rady Nadzorczej w 2008 r. koncentrowały się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności Spółki.

Treść Regulaminu Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. udostępniona jest na stronie : www.gielda.interferie.pl.

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

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 z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej zapewniającej rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji finansowej i majątkowej. Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności oraz ostrożnej wyceny. Sprawozdania finansowe Spółki są poddawane badaniom przez podmioty uprawnione, wybrane w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Sprawozdania są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi

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

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

Całkowita wartość należności handlowych, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe (maksymalna kwota ryzyka kredytowego) wynosi 1.334 tys. zł., w tym 189 tys. zł. są to należności od kontrahentów z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ryzyko kredytowe związane z innymi aktywami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała wolnych środków pieniężnych na lokatach bankowych.

Ryzyko stopy procentowej

W przypadku Spółki najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z kredytami bankowymi w kwocie 9.490 tys. zł według stanu na dzień bilansowy. Zobowiązania to jest o zmiennym oprocentowaniu i naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej. Spółka nie posiada istotnych zobowiązań i należności finansowych oprocentowanych według stałej stopy procentowej, dlatego nie jest narażona na zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych.

Ryzyko kursowe

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, jednak około 30% przychodów ze sprzedaży realizowana jest w EUR. We współpracy w touroperatorami z Niemiec Spółka zawiera kontrakty w walucie Euro. Natomiast dla Spółki walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane Euro na PLN. Zamiana ta prowadzi do

powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu Euro/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany.

Także kredyt bankowy jest denominowany w EUR. Naraża to Spółkę na ryzyko walutowe. Zarząd stosuje transakcje terminowe Forward w celu częściowego zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym w odniesieniu do sprzedaży w EUR.

Spółka dokonała zabezpieczenia przychodów na rok 2009 w wysokości 640 tys. Euro. Wycena tego zabezpieczenia na koniec roku 2008 została odniesiona w koszty finansowe w kwocie 78 tys. zł.

Ryzyko kursowe w odniesieniu do kredytu bankowego nie jest zabezpieczane transakcjami terminowymi.

Ryzyko płynności

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

Ryzyko cenowe

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

Ryzyko operacyjne

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

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

Informacje dotyczące instrumentów zabezpieczających

a) opis rodzaju zabezpieczeń

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

b) opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą:

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

Informacja o zyskach lub stratach z wyceny instrumentów zabezpieczających

Zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających zostały odniesione w pozostałe przychody lub pozostałe koszty finansowe (nie zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny).

Strata z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających na 31.12.2008 wyniosła 78 tys. zł.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
3.03.2009	Wojciech Kudera	Prezes Zarządu	
3.03.2009	Adam Milanowski	Wiceprezes Zarządu	