RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW W Grupie Kapitałowej INTERFERIE S.A. W ROKU OBROTOWYM 2010

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

Lubin, 11 marca 2011

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/CG/2010 z dnia 25.05.2010 r. opublikowała Informację iż w dniu 25.05.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę o powołaniu p. Cezarego Iwańskiego w skład Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza powierzyła p. Cezaremu Iwańskiemu funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu. Spółka INTERFERIE S.A. informowała Raportem bieżącym nr 25/2009 z dnia 28.08.2009 roku o powołaniu Komitetu Audytu w ramach struktur Rady Nadzorczej oraz Raportem bieżącym nr 36/2009 z dnia 16.12.2009 roku o zmianach w składzie Komitetu Audytu. W zakresie spełniania kryteriów określonych w punkcie 7, zdanie drugie, części III "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" tj. niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką i posiadania kompetencji w dziedzinie rachunkowości i finansów - Zarząd INTERFERIE S.A. informuje, że nowy członek Komitetu Audytu posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów nie spełnia wymogów dotyczących niezależności. Zarząd INTERFERIE S.A. informuje, że powołany Komitet Audytu spełnia kryteria wynikające z brzmienia art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 z 2009 roku, poz. 649).

Raportem bieżącym nr 2/CG/2010 z dnia 02.07.2010 r. Spółka poinformowała, iż Na podstawie §29 Regulaminu Giełdy Zarząd INTERFERIE S.A. (Spółka), w związku z wejściem w życie, począwszy od dnia 1 lipca 2010 roku zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przekazuje do publicznej wiadomości informację Zarządu o niestosowaniu przez Spółkę w chwili obecnej niektórych zasad ładu korporacyjnego. INTERFERIE S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" stanowiącego załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku (pełna treść zbioru zasad dostępna pod adresem: http://corpgov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf). I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych
5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE). Komentarz: Zarząd Spółki przedłoży propozycje rozwiązań w powyższym obszarze. Zarząd po wypracowaniu stanowiska z Radą Nadzorczą zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu rozwiązania zgodne z zaleceniami Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).
II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych
1.14 "Spółka prowadzi korporacyjna stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
14) informacje o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub braku takiej reguły" Komentarz: Spółka obecnie nie posiada na swojej stronie internetowej informacji o obowiązującej w Spółce (lub jej braku) regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy
10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Komentarz**:** Spółka zagadnienia związane z udziałem w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upubliczniania przebiegu obrad walnego zgromadzenia – rozpocznie od 01.01.2012 roku.

Raportem bieżącym nr 3/CG//2010 z dnia 01.12.2010 r. Spółka poinformowała, iż w dniu 30.11.2010 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę o powołaniu Pana Jarosława Mazura w skład Komitetu Audytu.

Omówienie dotyczące stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 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 oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: - prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/; - zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; - umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej 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	*uchylony*		
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały 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, następować a w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	**Nie dotyczy**	
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków	**TAK**	Zarząd po wypracowaniu stanowiska z Radą Nadzorczą zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu rozwiązania zgodne z zaleceniami Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia

	organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).		2009 r. (2009/385/WE).
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w 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.	**TAK**	
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, - wyraźnie 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**	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	**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) uchylony 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**	

	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) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany, 14) informacje o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub braku takiej reguły		Spółka obecnie nie posiada na swojej stronie internetowej informacji o obowiązującej w Spółce (lub jej braku) regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	**TAK**	
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi 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	uchylony	**TAK**	
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**	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	**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**	
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 *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).* Niezależnie od postanowień 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.	**TAK**	
7	uchylony		
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych* (…).	**Tak**	
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	uchylony	**TAK**	

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	uchylony	**TAK**	
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	**TAK**	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r	**NIE**	Spółka zagadnienia związane z udziałem w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upubliczniania przebiegu obrad walnego zgromadzenia – rozpocznie od 01.01.2012 roku.

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.

Prawo uczestniczenia w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami INTERFERIE S.A. w Dniu Rejestracji,
Spółka ustala listę Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu przekazanego jej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW).
Wykaz, o którym mowa powyżej, sporządzany jest w oparciu o informacje przekazywane przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych Akcjonariuszy, na podstawie wystawionych imiennych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.
Akcjonariusz może przeglądać listę Akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz może zażądać przesłania mu listy Akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres poczty elektronicznej, na który lista powinna być wysłana.
Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego INTERFERIE S.A. mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi INTERFERIE S.A. nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
Akcjonariusz/Akcjonariusze powinien/powinni wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu lub inny dokument równoważny zaświadczeniu, a w przypadku:
1) Akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – należy załączyć kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość Akcjonariusza (jeżeli żądanie składane jest w postaci elektronicznej),
2) Akcjonariuszy będących osobami prawnymi bądź jednostkami organizacyjnymi niebędącymi osobami prawnymi a posiadającymi zdolność prawną – należy potwierdzić uprawnienie do działania w imieniu tego podmiotu załączając aktualny odpis z KRS lub innego rejestru,
3) zgłoszenia Żądania przez pełnomocnika – należy dołączyć pełnomocnictwo do zgłoszenia takiego Żądania podpisane przez Akcjonariusza (ew. nieprzerwany ciąg pełnomocnictw) oraz kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość osoby podpisującej Żądanie, a w przypadku pełnomocnika innego niż osoba fizyczna – kopię odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego upoważnienie osoby podpisującej do działania w imieniu pełnomocnika.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze INTERFERIE S.A. reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgłaszać na piśmie w siedzibie Spółki pod adresem ul. Marii Skłodowskiej Curie 176, 59-301 Lubin lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przesyłając na adres wza@interferie.pl projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Projekty uchwał powinny zawierać uzasadnienie. Akcjonariusz/Akcjonariusze powinien/powinni wykazać posiadanie odpowiedniej liczby akcji na dzień złożenia żądania załączając do żądania zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu lub inny dokument równoważny zaświadczeniu, a w przypadku:
1) Akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – należy załączyć kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość Akcjonariusza (jeżeli Żądanie składane jest w postaci elektronicznej),
2) Akcjonariuszy będących osobami prawnymi bądź jednostkami organizacyjnymi niebędącymi osobami prawnymi a posiadającymi zdolność prawną – należy potwierdzić uprawnienie do działania w imieniu tego podmiotu załączając aktualny odpis z KRS lub innego rejestru,
3) zgłoszenia Żądania przez pełnomocnika – należy dołączyć pełnomocnictwo do zgłoszenia takiego Żądania podpisane przez Akcjonariusza (ew. nieprzerwany ciąg pełnomocnictw) oraz kopię dokumentu potwierdzającego tożsamość osoby podpisującej Żądanie, a w przypadku pełnomocnika innego niż osoba fizyczna – kopię odpisu z właściwego rejestru, potwierdzającego upoważnienie osoby podpisującej do działania w imieniu pełnomocnika.

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 trzyminutowej 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 m.in.:

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 wydzierżawienie 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 2010 Walne Zgromadzenie obradowało 31.03.2010 r., 15.10.2010 r. Walne Zgromadzenie zwoływane były w sposób formalny , poszanowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW S.A.

Każdorazowo Przewodniczący Walnego Zgromadzenie 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 2010 r.

Adam Milanowski	Prezes Zarządu
Radosław Besztyga	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.

Zmiany w składzie osób zarządzających w roku 2010.
Do dnia zatwierdzenia raportu nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających.

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

Rada Nadzorcza Spółki:

Janusz Żołyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Angelika Andersz-Hryńków	
Józef Stanisław Kowalski	

Jerzy Pokój
Jarosław Mazur

W roku 2010 następujące osoby wchodziły w skład Rady Nadzorczej Spółki:

Angelika Andersz-Hryńków	01.01-31.12.2010
Józef Kowalski	01.01-31.12.2010
Cezary Iwański	31.03-16.07.2010
Robert Ostowicz	01.01-31.12.2010
Jerzy Pokój	01.01-31.12.2010
Piotr Tokarczuk	01.01-31.03.2010
Janusz Żołyński	01.01-31.12.2010
Jarosław Mazur	15.10-31.12.2010

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 przesłanym 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 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 2010 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259).

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

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi i aktywami finansowymi

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów w bankach
i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów – co obejmuje nierozliczone należności i zobowiązania. W przypadku instytucji finansowych Spółka współpracuje z trzema bankami, których wiarygodność jest potwierdzona wysokim ratingiem (dla BRE Bank wg: Fitch: A/F1/CD1, Moody's wg: Baa1/P-2/D, dla PKO S.A. wg.: Fitch A/F2/B/C/1, dla BZ WBK S.A. wg: BABt/F2/Stabilne/3/C)
Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego , jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycje finansowa, doświadczenia z przeszłości oraz stosowanie przedpłat w formie zaliczek. Należności od klientów instytucjonalnych dotyczą w znacznej mierze odbiorców współpracujących ze Spółką długoterminowo i zdaniem Spółki jakość kredytowa tych należnosci jest dobra. Sprzedaż usług klientom indywidualnym odbywa się za pomocą przedpłat na rachunki bankowe, gotówkę lub za pomocą kart kredytowych, stąd poziom należnosci od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki.
Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych zbliżona jest do ich wartości księgowej.

	Stan na dzień		
	31.12.2010	**31.12.2009**	**1.01.2009**
Długoterminowe kredyty i pożyczki			
Pożyczki	4 679	5 659	6 902
Długoterminowe kredyty i pożyczki, razem	**4 679**	**5 659**	**6 902**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki			
Pożyczki	777	1 963	2 588
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki, razem	**777**	**1 963**	**2 588**
Kredyty i pożyczki, razem	**5 456**	**7 622**	**9 490**

Kredyty i pożyczki ogółem są zabezpieczone do wysokości następujących kwot: w 2010 r.: 13 441,8 tys. zł.
(2009 r. – 18 525,7 tys. zł)
Kredyty bankowe zabezpieczone są na niektórych gruntach i budynkach Spółki według poniższego zestawienia.
Wartość bilansowa krótkoterminowych i długoterminowych kredytów nie odbiega od ich wartości godziwej.
08 lipca 2010 roku, INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (100% podmiot zależny od INTERFERIE S.A.) zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt:

=> Kredyt inwestycyjny przeznaczony na budowę i wyposażenie hotelu w Świnoujściu przy ulicy Uzdrowiskowej w standardzie czterogwiazdkowym na 308 pokoi wraz z zespołem konferencyjnym o łącznej powierzchni 968 m. kw. oraz częścią rekreacyjną. Kwota kredytu to równowartość w EUR do kwoty 75.000.000,00 PLN. Całkowite koszty realizacji projektu budowy hotelu, w tym koszty budowy, zakupu działki, odsetek kapitalizowanych w okresie budowy – łącznie 122.019.000,00 PLN. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31.12.2021 r. Stopa procentowa kredytu stanowi łączną wysokość: a) Marży, b) Stopy referencyjnej : EURIBOR (1M/3M) c) Kosztów obowiązkowych, jeśli takie wystąpią. Kredytobiorca zobowiązany będzie do utrzymywania w okresie trwania umowy kredytowej następujących wskaźników: 1) LTV (kwota kredytu / wartość nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytu) nie wyższy niż 60 %, 2) DSCR – nie niższy niż 1,2.
Wskaźnik DSCR" oznacza, w dowolnym czasie, iloraz (wyrażony jako wartość procentowa):
(a) (licznik) zysk netto powiększony o koszty finansowe oraz amortyzację i pomniejszony o:
(i) wydatki inwestycyjne (Capex); oraz
(ii) obowiązkowe wpłaty w danym okresie na Rachunek Kosztów Odtworzeniowych; oraz
(iii) obowiązkowe wpłaty w danym okresie na Rachunek Rezerwowy; oraz
(iv) środki wypłacone na rzecz Wspólnika w formie dywidendy.
(b) (mianownik) sumy wymagalnych kwot należnych z tytułu Zadłużenia Finansowego

=> Kredyt VAT odnawialny na finansowanie projektu budowy hotelu w Świnoujściu: Kwota kredytu wynosi do 6.000.000,00 PLN Okres kredytowania do 31.12.2011 roku. Oprocentowanie WIBOR 1M plus marża. Oprocentowanie karne w wysokości czterokrotności stopy lombardowej. Kredyt VAT będzie spłacany ze zwrotów podatku VAT z Urzędu Skarbowego. Spłacana kwota będzie powiększać dostępną kwotę kredytu VAT. Zgodnie z umową kredytu zabezpieczeniem spłaty kredytów stanowią: 1) Hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości, 2) Zastaw na udziałach , 3) Zastaw na Przedsiębiorstwie, 4) Zastaw na rachunkach 5) Pełnomocnictwo do rachunków 6) Umowa cesji 7) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 8) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Sponsora. 9) Umowa Wsparcia 10) Umowa Podporządkowania.

Do dnia 31.12.2010 Spółka nie wykorzystała kredytu.

Ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych)
Grupa Kapitałowa INTERFERIE S.A. świadczy usługi dla podmiotów z zagranicy w swoich obiektach i narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty w szczególności Euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Na dzień sporządzania raportu Grupa Kapitałowa INTERFERIE S.A. nie zabezpiecza ryzyka kursowego.
Grupa Kapitałowa INTERFERIE S.A posiada kredyty o zmiennym oprocentowaniu co naraża na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych, jest ono jednak częściowo niwelowane przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu, jak również fakt, iż wysokość kredytów nie zagraża działalności bieżącej Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A. Kredyt długoterminowy inwestycyjny, zaciągnięty w 2008 roku ze spłatą w okresie 10 lat w walucie EUR został wyceniony według wartości godziwej, to jest aktualnego kursu walut, którego Grupa Kapitałowa INTERFERIE S.A. nie zabezpiecza z uwagi na hedging naturalny – przychody w EUR.

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych w EURO na zmianę kursu na 31.12.2010r

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys.pl)	(tys.pl)	4,35 (+ 10%)	3,56 (- 10%)	3,28% (+0,5%)	2,28%(- 0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	5 455	5 455	-546	546	-27	27
Należności z tytułu dostaw robót i usług	616	616	62	-62		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	43	43	-4	4		
Środki pieniężne	365	365	36	-36		
Wpływ na wynik finansowy			**-452**	**452**	**-27**	**27**

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych w EURO na zmianę kursu na 31.12.2009r

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys.pl)	(tys.pl)	4,35 (+ 10%)	3,56 (- 10%)	(+0,5%)	(-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	6 728	6 728	-673	673	-34	34
Należności z tytułu dostaw robót i usług	666	666	67	-67		
Zobowiazania z tytułu dostaw robót i usług	46	46	-5	5		
Środki pieniężne	218	218	22	-22		
Wpływ na wynik finansowy			**-589**	**589**	**-34**	**34**

Ryzyko płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A, a następnie podlega agregacji. Grupa Kapitałowa INTERFERIE S.A monitoruje kroczące prognozy płynności w celu zagwarantowania wystarczających środków pieniężnych dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu rezerwy w postaci niewypłaconych gwarantowanych linii kredytowych zawsze tak, by nie naruszyć limitów określonych w umowie kredytowej. Takie prognozowanie uwzględnia plany Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A. w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez jednostki eksploatacyjne powyżej określonego salda przekazywania jest na rachunek bieżący Grupy Kapitałowej INTERFERIE S.A, gdzie nadwyżka jest deponowania na lokatach terminowych bądź następuje zmniejszenia linii kredytowej otwartej na rachunku bieżącym Grupy.

-Niezdyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2010

	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	934	2679	1690
zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	0	41	0

Niezdyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2009

	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	0	2418	1612
zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	0	17	0

W latach 2009 – 2010 wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników 2010		2009	
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	5 629 / 5 810	0,97	4 145 / 7 959	0,52
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	aktywa obr. - zapasy / zobowiązania bieżące	5 629-280 / 5 810	0,92	4 145 - 310 / 7 959	0,48

W 2010 roku wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie. Grupa nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań. Niska wartość wskaźnika płynności związana jest z realizacji inwestycji ze środków krótkoterminowych.

Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej INTERFERIE S.A. ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest na podstawie poniższych wskaźników:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników 2010		2009	
1	Rentowność kapitału całkowitego	zysk netto x 100 / wartość kapitału całkowitego	3 148 x 100 / 103 161 +7 256	2,85	1 672 x 100 / 100 013+8 175	1,55
2	Rentowność kapitału własnego	zysk netto x 100 / kapitał własny	3 148 x 100 / 103 161	3,05	1 672 x 100 / 100 013	1,67

Na kapitał własny składa się: suma kapitału akcyjnego/podstawowego (nota 12) i zysków zatrzymanych (nota 13).
Wartość kapitału całkowitego jest sumą kapitału własnego wynikającego z bilansu plus wartość sumy zobowiązań długoterminowych wynikających z bilansu.
Spółka zrealizowała swój cel zarządzania kapitałem w 2010 roku.

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 Grupa kapitałowa, 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. Grupa kapitałowa jest narażona na ryzyko operacyjne we wszystkich obszarach swojej działalności biznesowej.

Informacje dotyczące instrumentów zabezpieczających

Spółka zawarła transakcje Forward (WTT – walutowa transakcja terminowa) instrument eliminujący niepewność co do przyszłego kształtowania się kursów walutowych. Transakcja pozwala zabezpieczyć Spółce budżet inwestycyjny w PLN.

Informacja o zyskach lub stratach z wyceny instrumentów zabezpieczających
Wycena forwarda na dzień 30.09.2010 r. wynosiła 2 223 tys złotych.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
11.03.2011	Adam Milanowski	Prezes Zarządu	
11.03.2011	Radosław Besztyga	Wiceprezes Zarządu	