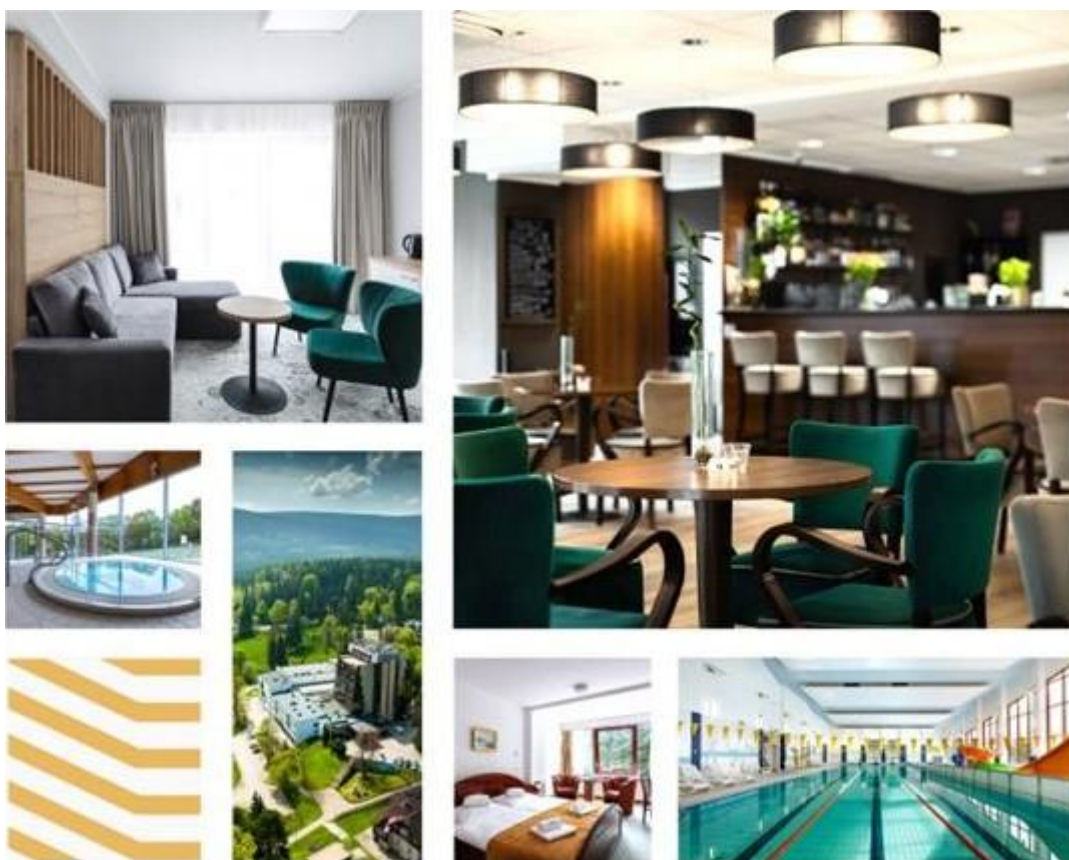


SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI INTERFERIE S.A. W 2025 ROKU



PHH.PL

SPIS TREŚCI

1.	DANE WSTĘPNE	4
2.	DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE	33
3.	PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI.....	44
4.	INFORMACJE DODATKOWE	48
5.	INNE WAŻNE ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, KTÓRE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM LUB SĄ PRZEWIDZIANE W DALESZYCH LATACH	48
6.	PROPONOWANY PODZIAŁ ZYSKU NETTO	49



ZASTRZEŻENIA

Raport roczny został przygotowany zgodnie z zapisami Ustawy o rachunkowości i Kodeksu Spółek Handlowych.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.

Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań.

Dane branżowe i rynkowe.

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiono informacje dotyczące działalności Spółki, jak również rynków, na których Spółka działa i na których działają konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w rynku, pozycji na rynku, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynków, na których Spółka działa, obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie i wartości oszacowane wewnętrznie.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności prezentuje najważniejsze wydarzenia za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej, w tym ocenę efektów działalności oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń. Ponadto obejmuje wskaźniki finansowe i niefinansowe, jeżeli jest to istotne dla oceny sytuacji.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

1. DANE WSTĘPNE

1.1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

INTERFERIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy

ulica Chojnowska 41, 59-220 Legnica

KRS 0000225570, REGON 390037417, NIP 692 000 08 69

Sposób powstania Spółki: przekształcenie formy prawnej „INTERFERIE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną INTERFERIE Spółka Akcyjna. Uchwała Nr 28/2004 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „INTERFERIE” Spółka z o.o. z dnia 26 listopada 2004 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej „INTERFERIE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w INTERFERIE Spółka Akcyjna.

Data rejestracji Spółki w KRS: 31 grudnia 2004 r. – Postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – sygn. WR.IX NS-REJ.KRS/19637/04/34/.

Przedmiotem działalności Spółki są przede wszystkim:

- hotele,
- restauracje,
- działalność w zakresie turystyki, wypoczynku i rekreacji,
- świadczenie usług sanatoryjno – leczniczych,
- organizacja kursów szkoleniowych, konferencji, imprez sportowo-turystycznych, festiwali itp.,
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,
- działalność w zakresie informacji turystycznej,
- działalność fizjoterapeutyczna,
- ruchome placówki gastronomiczne,
- przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych /catering/,
- pozostała usługowa działalność gastronomiczna,

- pozostała działalność związana ze sportem,
- wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- działalność obiektów sportowych,
- działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej,
- fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim.

Pełny przedmiot działalności INTERFERIE S.A. określa Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy: 73.000.000,00 PLN /14.600.000 akcji o wartości nominalnej 5,00 PLN każda/.

Dane jedyne Akcjonariusza: Polski Holding Hotelowy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie /KRS 0000047774, REGON 016046030, NIP 5222482605/.

Uczestnictwo w grupie spółek jako podmiot zależny: dane podmiotu dominującego – Polski Holding Hotelowy sp. z o.o.

Skład Zarządu w roku obrotowym 2025:

W roku obrotowym 2025 nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu INTERFERIE S.A. i w okresie tym członkiem jednosobowego Zarządu V kadencji był Pan Tomasz Pieniążek Prezes Zarządu, pełniący tę funkcję od dnia 4 grudnia 2024 r., powołany Uchwałą Nr 34/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 26 października 2024 r.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania członkiem jednosobowego Zarządu Spółki jest Pan Tomasz Pieniążek Prezes Zarządu.

A) OGÓLNY STAN GOSPODARKI

Poniższe informacje przygotowano w oparciu o dane Głównego Urzędu Statystycznego, Narodowego Banku Polskiego oraz Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

Rok 2025 przyniósł wyraźne ożywienie aktywności gospodarczej w Polsce. Według wstępnych szacunków GUS, Produkt Krajowy Brutto (PKB) wzrósł realnie o 3,6% w skali roku, co stanowi przyspieszenie w stosunku do 3,0% odnotowanych w 2024 roku. Polska gospodarka, osiągając

wartość rzędu 1 biliona dolarów, utrzymała status jednej z najszybciej rozwijających się w Unii Europejskiej.

Głównym motorem wzrostu pozostał popyt krajowy, który zwiększył się o 4,0%. Kluczowe znaczenie miały następujące komponenty:

- Spożycie ogółem: wzrosło o 3,9%, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 3,7%.
- Inwestycje: nastąpiło istotne przełamanie trendu – nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 4,2%, podczas gdy rok wcześniej notowano ich spadek o 0,9%. Pozytywny wpływ inwestycji na wzrost PKB wyniósł 0,7 pkt proc.
- Wartość dodana: w przemyśle odnotowano wzrost o 3,0%, natomiast w sektorze handlu i napraw pojazdów dynamika była jeszcze wyższa i wyniosła 4,2%.

Inflacja i polityka pieniężna

Sytuacja cenowa w 2025 roku charakteryzowała się stabilizacją na poziomach zbliżonych do celu inflacyjnego NBP w końcówce roku, mimo wyższej średniej rocznej.

- Średnioroczny wskaźnik cen (CPI): wyniósł 3,6% (taki sam poziom jak w 2024 roku).
- Dynamika miesięczna: w listopadzie i grudniu 2025 r. inflacja roczna obniżyła się do poziomu 2,4%, co oznacza powrót wskaźnika w granice bezpośredniego celu NBP (2,5% +/- 1 pkt proc.).
- Inflacja bazowa: w grudniu 2025 r. wyniosła 2,7% r/r. NBP w swojej listopadowej projekcji zakładał, że centralna ścieżka inflacji w całym 2025 r. uplasuje się na poziomie 3,7%, co koresponduje z ostatecznymi odczytami średniorocznymi GUS.

Rynek pracy i wynagrodzenia. Rynek pracy w 2025 roku wykazał oznaki lekkiego schłodzenia, przy jednoczesnym utrzymaniu historycznie niskich poziomów bezrobocia.

- Stopa bezrobocia rejestrowanego: na koniec grudnia 2025 r. wyniosła 5,7%. Jest to wzrost o 0,1 pkt proc. w stosunku do listopada oraz o 0,6 pkt proc. w ujęciu rocznym.
- Liczba bezrobotnych: w urzędach pracy zarejestrowanych było 887,9 tys. osób (wzrost o 12,9% rok do roku).
- Zwolnienia grupowe: rok 2025 był trudny pod względem restrukturyzacji zatrudnienia – zgłoszono ponad 97,6 tys. planowanych zwolnień grupowych, co uznaje się za najwyższy wynik od okresu kryzysu finansowego 2008-2009.

Sektor przedsiębiorstw i handel zagraniczny. W III kwartale 2025 r. w Polsce funkcjonowało ponad 2,87 mln aktywnych przedsiębiorstw, z dominującą rolą sektora handlowego (17,2%). Przychody i wskaźniki ekonomiczno-finansowe przedsiębiorstw niefinansowych w okresie trzech kwartałów 2025 r. były wyższe niż rok wcześniej. Odnotowano wzrost obrotów towarowych, jednak wymiana zamknęła się ujemnym saldem (wobec dodatniego w 2024 r.). Pogorszył się wskaźnik *terms of trade*.
Perspektywy na rok 2026

Prognozy NBP oraz instytucji finansowych wskazują na utrzymanie optymistycznego trendu:

- Szacuje się, że w 2026 r. wzrost PKB może przyspieszyć do 3,7%, napędzany dalszą absorpcją środków z KPO oraz nowej perspektywy unijnej.
- Inflacja CPI ma ulec dalszemu obniżeniu do poziomu ok. 2,9% w ujęciu średniorocznym.

W 2026 roku polska gospodarka ma wejść w fazę stabilnego, wysokiego wzrostu, a Narodowy Bank Polski w swojej centralnej ścieżce projekcji inflacji i PKB przewiduje zwiększenie dynamiki PKB do poziomu 3,7%. Głównym motorem napędowym będzie silny popyt konsumpcyjny wspierany przez dwucyfrowy wzrost płac oraz rekordowy napływ środków z Krajowego Planu Odbudowy, które zintensyfikują inwestycje publiczne. Według prognoz Ministerstwa Finansów, rok ten przyniesie dalszą poprawę sytuacji w sektorze budowlanym i energetycznym dzięki transformacji cyfrowej. Główny Urząd Statystyczny wskazuje na utrzymanie historycznie niskiej stopy bezrobocia, choć wyzwaniem pozostanie ograniczona podaż rąk do pracy. Inflacja CPI ma się ustabilizować w granicach 2,9%, co według analityków NBP pozwoli na utrzymanie siły nabywczej konsumentów przy jednoczesnym braku gwałtownych podwyżek stóp procentowych. Eksport towarów, po słabszym 2024 roku, ma przyspieszyć dzięki odbiciu gospodarczemu u naszych głównych partnerów handlowych w strefie euro. Rząd zakłada, że deficyt sektora finansów publicznych zacznie się stopniowo obniżać w kierunku kryteriów z Maastricht, mimo wysokich wydatków na obronność. Ryzykiem dla tych prognoz pozostaje jednak niepewna sytuacja geopolityczna na wschodzie oraz potencjalna zmienność cen surowców energetycznych na rynkach światowych. Optyzm przedsiębiorców mierzony wskaźnikami koniunktury GUS sugeruje powrót do planowania długoterminowych nakładów kapitałowych w sektorze MSP. W efekcie Polska w 2026 roku ma szansę pozostać jednym z liderów wzrostu w Unii Europejskiej, systematycznie goniąc średnią unijną pod względem PKB na mieszkańca.

Mimo prognozowanego wzrostu PKB polska gospodarka w 2026 roku mierzy się z istotnymi ryzykami strukturalnymi i makroekonomicznymi:

- Napięcia fiskalne i dług publiczny: deficyt sektora finansów publicznych pozostaje na wysokim poziomie (prognozowane 6,3–6,5% PKB), co grozi przekroczeniem unijnych progów ostrożnościowych. Według Ministerstwa Finansów, dług publiczny może osiągnąć 67% PKB, znacznie przekraczając kryteria z Maastricht.
- Presja płacowa i inflacja bazowa: silna dynamika wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw tworzy ryzyko proinflacyjne. Choć inflacja CPI ma spaść do ok. 2,9%, eksperci Narodowego Banku Polskiego ostrzegają przed uporczywością inflacji bazowej, co może skłonić Radę Polityki Pieniężnej do utrzymywania wysokich stóp procentowych przez dłuższy czas.
- Bariery podażowe na rynku pracy: historycznie niska stopa bezrobocia (prognozowana na poziomie 3,1% wg metodologii BAEL) staje się barierą wzrostu dla firm ze względu na brak wykwalifikowanych pracowników.
- Transformacja energetyczna: wysokie koszty energii oraz powolne tempo modernizacji sektora energetycznego obniżają konkurencyjność polskiego przemysłu na rynkach międzynarodowych.
- Ryzyka geopolityczne i handel: niepewność na wschodniej granicy oraz prognozowany negatywny wkład eksportu netto do wzrostu PKB mogą osłabić dynamikę gospodarczą.

Zmiany przepisów prawa istotne z punktu widzenia Spółki:

- od 19 marca 2025 r. wprowadzony został uzupełniający urlop macierzyński, z którego mogą korzystać pracujący rodzice dzieci przedwcześnie urodzonych oraz dzieci urodzonych w terminie, ale wymagających hospitalizacji,
- od 1 czerwca 2025 weszły w życie nowe ustawy, tj. ustawa o warunkach dopuszczalności powierzania pracy cudzoziemcom na terytorium RP oraz ustawa o rynku pracy i służbach zatrudnienia,
- od 24 grudnia 2025 r. obowiązuje nowelizacja Kodeksu pracy, która nakłada na pracodawcę obowiązki w zakresie rekrutacji, m.in. przekazania kandydatowi informacji wynagrodzeniu lub jego przedziale oraz jeśli w firmie obowiązuje układ zbiorowy lub regulamin wynagradzania, kandydat powinien też zostać poinformowany o ich postanowieniach, które mają zastosowanie w odniesieniu do

jego osoby. Nadto od tego czasu obowiązują takie zmiany w rekrutacji jak: neutralność płciowa ogłoszeń i nazw stanowisk, niedyskryminujący przebieg procesu całego rekrutacji wraz z zakazem pytania o wcześniejsze zarobki,

- od 1 stycznia 2026 r. weszły zmiany wprowadzone nowelizacją Kodeksu pracy z 26 września 2025 r. dot. zmiany zasad naliczania stażu pracy – rozszerza się katalog okresów wliczanych do stażu pracy (np. okresy zatrudnienia na umowach cywilnoprawnych, samozatrudnienia oraz pracy za granicą - przepisy te mają zastosowanie od 1 stycznia 2026 r. do pracodawców będących jednostkami sektora finansów publicznych, natomiast od 1 maja 2026 r. będą miały zastosowanie do pozostałych pracodawców.

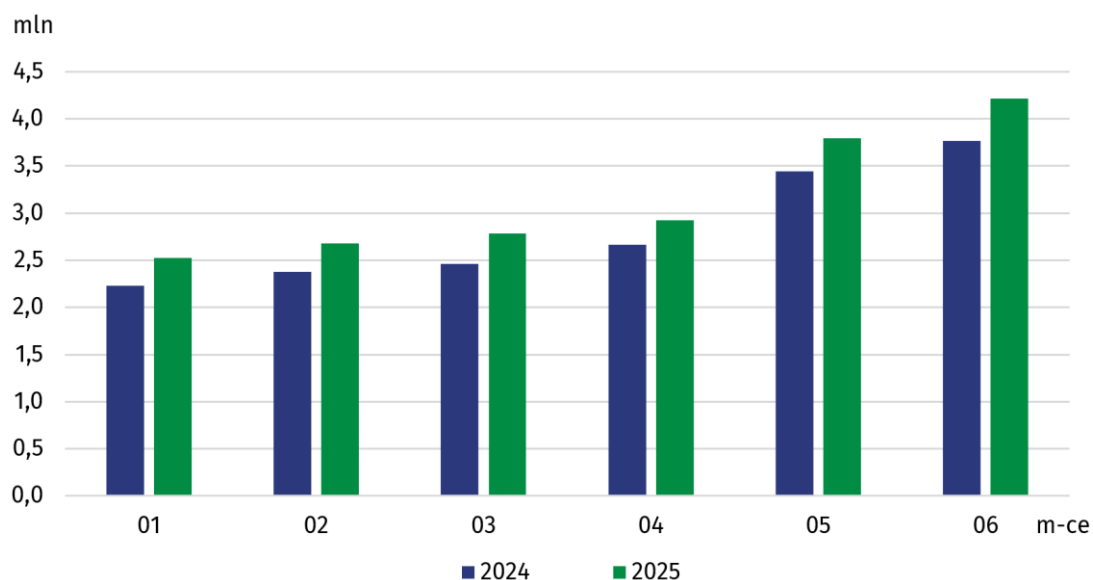
B) WARUNKI W BRANŻY, W KTÓREJ FUNKCJONUJE SPÓŁKA

Rok 2025 zapisał się w polskiej turystyce jako okres rekordowych wzrostów i stabilnego powrotu do dynamiki sprzed pandemii. Zgodnie z analizami Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), Polskiej Organizacji Turystycznej (POT) oraz Ministerstwa Sportu i Turystyki, branża nie tylko odrobiła straty, ale zaczęła rosnąć szybciej niż polskie PKB.

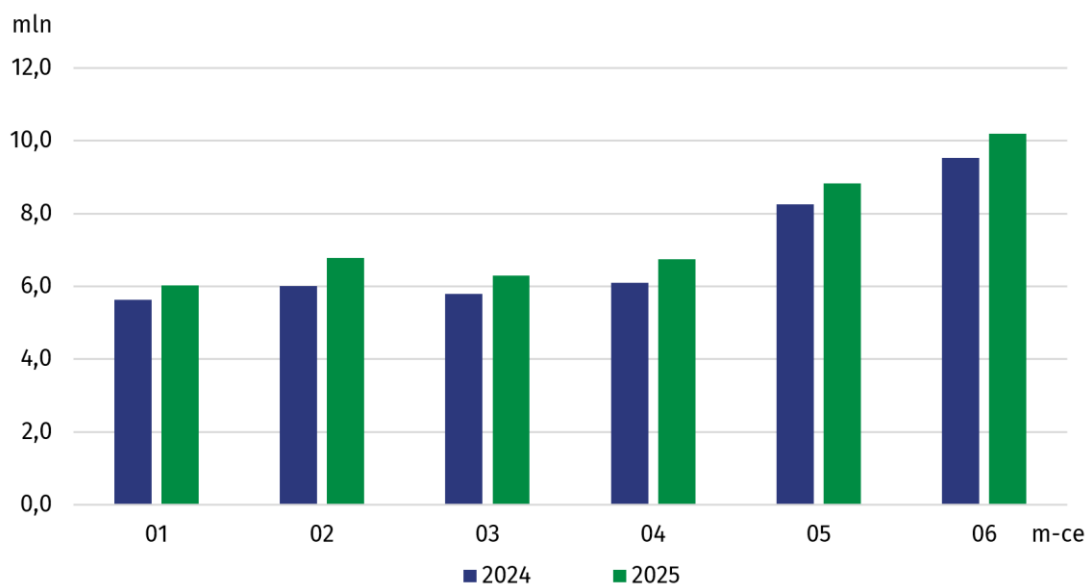
Statystyka i ruch turystyczny wg GUS

Według danych GUS dotyczących bazy noclegowej w 2025 r., tylko w pierwszym półroczu z obiektów noclegowych skorzystało 18,9 mln turystów, co stanowiło wzrost o 11,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Liczba udzielonych noclegów wyniosła 44,9 mln (+8,5%).

Wykres 1. Turyści korzystający z turystycznych obiektów noclegowych



Wykres 2. Noclegi udzielone w turystycznych obiektach noclegowych



Miesiąc listopad 2025 r. przyniósł kolejny rekord – w tym miesiącu w Polsce gościło 3,2 mln turystów, wobec 2,9 mln rok wcześniej. Polska stała się "turystycznym hitem", odnotowując ponad 20 mln przyjazdów zagranicznych w skali całego roku. Szczególnie widoczny był wzrost liczby turystów z Czech (445 tys. w ciągu 11 miesięcy) oraz krajów arabskich.

Globalny kontekst i prognozy. Na arenie międzynarodowej, według UN Tourism, rok 2025 przyniósł 1,52 miliarda przyjazdów na całym świecie (+4% r/r).

- Wydatki: globalne wpływy z turystyki międzynarodowej osiągnęły rekordowy poziom 1,9 biliona dolarów.
- Zjawiska rynkowe: mimo wzrostów, wyzwaniem stał się tzw. „overtourism” w popularnych destynacjach oraz skracanie się średniego czasu pobytu – w Polsce spadł on z 2,56 do 2,49 noclegu.

Polska utrzymała silną pozycję jako kierunek bezpieczny i oferujący korzystny stosunek ceny do jakości. Optymistyczne prognozy na 2026 r. zakładają dalszy wzrost liczby gości zagranicznych do poziomu 22-23 mln osób.

Prognozy dla branży turystycznej na rok 2026 i lata kolejne wskazują na to, że sektor ten wkracza w fazę „dojrzałego wzrostu”. Według analiz UN Tourism, Polskiej Organizacji Turystycznej (POT) oraz raportów trendowych (m.in. Booking.com, Skyscanner), turystyka przestaje być jedynie odhaczaniem punktów na mapie, a staje się formą dbania o dobrostan i realizowania osobistych wartości. Turystyka w 2026 roku będzie oparta na głębokim doświadczaniu lokalnej kultury. Zamiast zwiedzać pięć miast w tydzień, podróżni wybierają jedno miejsce, w którym zostają dłużej, by poznać lokalne rzemiosło, kuchnię i mieszkańców.

Sztuczna inteligencja stanie się standardem w planowaniu podróży. W 2026 roku powszechne będą:

- Hiper-personalizacja: AI będzie tworzyć plany podróży idealnie dopasowane do nastroju, diety czy budżetu użytkownika w czasie rzeczywistym.
- Wirtualne rekonesansy: przed wyborem hotelu w Polsce turyści będą korzystać z zaawansowanych spacerów VR/AR, aby „poczuć” atmosferę miejsca.

Według prognoz PMR Market Experts oraz Instytutu Turystyki, polski rynek może spodziewać się:

1. Wzrostu przyjazdów z rynków dalekich: Polska stanie się alternatywą dla droższych krajów zachodnich dla turystów z Azji i Bliskiego Wschodu.
2. Zwiększenia wydatków turystów: choć liczba turystów może rosnąć stabilnie o 3-5% rocznie, to ich wydatki będą rosły szybciej ze względu na popyt na usługi premium.

3. Wydłużenia sezonu: dzięki ociepleniu klimatu (dane IMGW) oraz ofercie całorocznej (parki wodne, muzea interaktywne), sezon turystyczny w Polsce rozciągnie się na okres od maja do października.

Polska turystyka w najbliższych latach będzie ewoluować w stronę nisz, które oferują unikalność i bliskość natury:

- Turystyka Regeneracyjna (Longevity Tourism): to rozwinięcie segmentu SPA & Wellness. Polskie ośrodki turystyczne będą przyciągać młodsze pokolenia ofertą „bio-hackingu”, detoksu cyfrowego.
- Set-Jetting i Kultura: wzrośnie znaczenie turystyki inspirowanej filmami i literaturą. Sukcesy polskich produkcji na platformach streamingowych będą przyciągać turystów do miejsc, w których kręcono popularne serie.
- Agroturystyka 2.0 (Glamping i „Luxury Rural”).
- Bleisure (Business + Leisure): w związku z upowszechnieniem pracy hybrydowej, coraz więcej osób będzie łączyć wyjazdy służbowe z kilkudniowym wypoczynkiem. Polska, jako hub biznesowy w Europie Środkowej, odnotuje wzrost rezerwacji w miastach takich jak Wrocław, Warszawa czy Poznań w terminach około weekendowych.

Perspektywy rynku turystycznego w najbliższych latach

DEMOGRAFICZNE	• Wzrost wymagań w zakresie jakości, bezpieczeństwa i komfortu; łatwy i szybki transport. • Indywidualizacja potrzeb osób w dwóch grupach wiekowych, tj. 55-65 oraz 65+, a w konsekwencji konieczność różnicowania ofert i systemu komunikacji marketingowej dla tych segmentów. • Ogólny wzrost popytu, zwłaszcza na podróże do dalekich krajów i krótkie pobyty; zwiększenie popytu na wyjazdy do miast i inne krótkie podróże zagraniczne po sezonie • Wzrost popytu na spokojniejsze obiekty o charakterze rozrywkowo-wypoczynkowym. • Wzrost popytu na produkty dla osób podróżujących pojedynczo („single” i „puste gniazda”). • Zwiększenie popytu na luksus i produkty specjalistyczne. • Integracja kapitałowa w turystycznym szkolnictwie wyższym.
ZDROWOTNE	• Aspekty zdrowotne będą brane pod uwagę przy wyborze celu podróży oraz formy spędzania czasu (np. mniejszy popyt na pobyty poświęcone wyłącznie plażowaniu). • Popularniejsze będą wakacje aktywne lub oferujące aktywny wypoczynek. • Wzrośnie popyt na produkty związane z odnową biologiczną.

NOWE TECHNOLOGIE	• Nawigacje w celu porównywania ofert i komponowania wyjazdów z dostępnych modułów oraz dokonywania bezpośrednich rezerwacji, w tym o niskich, promocyjnych cenach, typu dzisiejszy Groupon. • Wirtualizacja podróży, prezentacje atrakcji w 3D. • Rozwój aplikacji mobilnych informacyjno-rezerwacyjnych, GPS, SMS, WAP. • W promocji wzrosło znaczenie technologii Web 2.0 i 3.0 oraz GPS. Możliwy spadek roli globalnych narzędzi typu Facebook na korzyść innych, nowych. • Konieczność tworzenia portali kumulujących produkty, oferujących produkty poszerzone (np. poprzez linie lotnicze i biura podróży.)
CZAS WOLNY	• Presja życia codziennego i różnorodnych potrzeb pomniejszy budżet na podróże
TRANSPORT	• Tanie linie lotnicze będą zwiększać swój udział w rynku, lecz czeka je proces integracji poziomej. • Brak płynności w ruchu drogowym. • Rozwój szybkich kolei. • Krótkie pobyty w pobliżu miejsca zamieszkania, z łatwym dojazdem. • Spadek znaczenia przewoźników autokarowych. • Rozwój rejsów morskich. • Czas podróży wpłynie na wybór miejsca wyjazdu. • Overbooking.
ROZWÓJ ZRÓWNOWAŻONY	• Regionalny charakter miejsc docelowych zyska na znaczeniu, wzrosło atrakcyjność „dziewiczych” obszarów i regionów oraz popyt na ekoturystykę i produkty oparte na naturze. • Turyści będą preferować miejsca, w których miejscowa ludność chętnie przyjmuje gości; wzrost znaczenia jakości obsługi. • W celu promowania harmonijnego i zrównoważonego rozwoju turystyki niezbędny jest dialog partnerów; partnerstwo powinno stanowić centralny komponent działań na wszystkich szczeblach (europejskim, krajowym, regionalnym, a także publicznym i prywatnym). • Konieczne zwrócenie większej uwagi na wskaźniki gęstości, chłonności i pojemności turystycznej • Zwiększenie się roli jakości środowiska. • Przerzucanie kosztów rozwoju zrównoważonego na turystów (wzrost cen biletów lotniczych jako wynik opłat za emisję CO₂.) • Odpowiedzialność za środowisko może się stać przewagą konkurencyjną produktów turystycznych szczególnie na rynku europejskim. • Wprowadzanie marek ekologicznych.
STYL ŻYCIA	• Bardziej krytyczne nastawienie do jakości oraz stosunku jakości do ceny. • Alternatywne sposoby wydawania pieniędzy i spędzania czasu będą konkurować z wyjazdami wakacyjnymi, a w ramach wyjazdów będą ze sobą konkurować różne kierunki i standardy zakwaterowania. • Bardziej zróżnicowane zachowanie klientów: w tym roku wakacje skromne, w przyszłym – luksusowe, w tym roku dalekie, w następnym – bliskie. • Doświadczenie skłoni do ponownych odwiedzin atrakcyjnych miejsc poznanych w przeszłości („powrót do podstaw”).

	• Spadek popytu na wycieczki w pełni zorganizowane • O ile zachowanie konsumenta zachodniego idzie w kierunku „przygoda”, o tyle nie ma jednoznacznej opinii o modelu zachowań konsumentów z rynków wschodzących. • Usługodawcy skorzystają więcej, jeżeli będą w stanie stworzyć zupełnie nowe produkty, odróżniające się od innych dzięki wartości dodanej. • Powstawanie nowych segmentów niszowych w popycie turystycznym.
ZARZĄDZANIE MARKETINGOWE	• Pewna liczba analityków uważa, że tradycyjne biura podróży będą odgrywać istotną rolę również w przyszłości. Biura podróży powinny skupić się na niszach oraz na swojej roli eksperta do spraw podróży. Oferta będzie skoncentrowana na zapewnieniu wsparcia klientom przed podróżą i w jej trakcie. Agenci mogą się na przykład stać „lifestyle managerami”, dostarczającymi klientom wysoko marżowanych usług przygotowywanych „na miarę”. • Powstanie wiele europejskich programów wsparcia typu Calypso (dla seniorów). • Na znaczeniu zyska marketing miejsca. • Wzrost znaczenia marketingu na poziomie regionalnym i lokalnym oraz ograniczenie roli narodowych organizacji turystycznych do budowy wizerunku. • Regiony oferujące pełny, zróżnicowany i zrównoważony produkt będą częściej wybierane i będą wymagały lepszego zarządzania. • intensyfikacja partnerstwa publiczno-prywatnego. • Dalszy rozwój integracji pionowej i poziomej oraz doskonalenia zarządzania destynacjami, w tym na poziomie regionalnym i lokalnym. • Budowa marek. • Powstawanie nowych instytucji typu „film commission”, DMC.

Przynależność do Polskiego Holdingu Hotelowego daje spółce przewagę skali i stabilność kapitałową, co pozwala również na udział w największych wydarzeniach branżowych.

c) CZYNNIKI BEZPOŚREDNIO ZALEŻNE OD SPÓŁKI

Podstawowym celem strategicznym Spółki było osiągnięcie wzrostu wartości firmy poprzez wykreowanie popytu przez cały rok (w tym w sezonach niskich) oraz stworzenie w kurortach Polski sieci hoteli o standardzie 3 i 4 gwiazdki o profilu Medical Spa, uzupełnionych o ofertę dla klienta biznesowego, rodzinnego, sportowców i grupy konferencyjne oraz indywidualnego klienta niskobudżetowego.

Wizja: Stworzenie sieci hoteli i wypromowanie wyspecjalizowanych grup obiektów INTERFERIE świadczących usługi m.in. w zakresie turystyki medycznej i uzdrowiskowej oraz w obszarze aktywnego wypoczynku, rehabilitacji i SPA. Poszerzenie wizji produktowej

o ofertę skierowaną do klienta biznesowego oraz ekonomicznego – działania te mają na celu spłaszczenie sezonowości.

Misja: Sport i Zdrowie cały rok.

Spółka uczestniczy w realizacji przyjętej w połowie roku 2025 strategii Grupy PHH opartej na 3 liniach biznesowych: Miasto, Kurort i Sanatorium. Nawiązując do obowiązujących trendów, INTERFERIE S.A. zdywersyfikowały ryzyko, wskazując na odmienne funkcje posiadanych Obiektów, w zależności od ich lokalizacji oraz głównych motywów przyjazdu. Dokonano podziału na dwie grupy:

- Hotele przyjazne osobom czynnie uprawiającym sport i rekreację ruchową – hotele górskie, które poprzez samą nazwę marketingową sugerują ukierunkowanie na klienta, poszukującego aktywnego wypoczynku: INTERFERIE Sport Hotel Bornit w Szklarskiej Porębie, INTERFERIE Aquapark Sport Hotel w Świeradowie Zdroju.
- Obiekty specjalizujące się w rehabilitacji, lecznictwie uzdrowiskowym oraz usługach SPA, położone nad morzem: INTERFERIE w Kołobrzegu Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CHALKOZYN, INTERFERIE w Ustroniu Morskim Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CECHSZTYN, INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrawiskowe ARGENTYT.

Realizowaną w 2025 roku, jak i w latach poprzednich, koncepcję zakładającą w swojej podstawowej funkcji konieczność przeprowadzenia modernizacji w obiektach INTERFERIE S.A. należy uznać za zasadną i konsekwentnie kontynuowaną. Spółka, aby sprostać rosnącej konkurencji w sprawozdawanym okresie realizowała planowane inwestycje.

1.2. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W 2025 roku Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

1.3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

A) BIURO ZARZĄDU I OBIEKTY SPÓŁKI ORAZ ICH ZATRUDNIENIE

W ramach wewnętrznej struktury organizacyjnej w 2025 roku w INTERFERIE S.A. funkcjonowały poniższe jednostki organizacyjne:

- 1) Biuro Zarządu w Legnicy, ul. Chojnowska 41, 59-220 Legnica.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 36,8 etatu.

- 2) INTERFERIE w Kołobrzegu CHALKOZYN, ul. Zdrojowa 1, 78-100 Kołobrzeg.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 46 etatów.

- 3) INTERFERIE w Ustroniu Morskim Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CECHSZTYN, ul. Bolesława Chrobrego 58, 78-111 Ustronie Morskie.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 17 etatów.

- 4) INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowskie ARGENTYT, ul. Wydmowa 17, 76-156 Dąbki.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 88 etatów.

- 5) INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT, ul. Kościuszki 1, 59-850 Świeradów Zdrój.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 34 etaty (w tym 1 etat nieaktywny).

- 6) INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel BORNIT, ul. Mickiewicza 21, 58-580 Szklarska Poręba.

Zatrudnienie na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 23 etaty.

B) SCHEMAT ORGANIZACYJNY SPÓŁKI

Struktura organizacyjna INTERFERIE S.A. składa się z Biura Zarządu oraz pięciu Obiektów:

■ INTERFERIE w Kołobrzegu CHALKOZYN

Obiekt położony około 500 m od plaży oraz promenady. Dysponuje 301 miejscami noclegowymi w 163 pokojach, wśród których znajdują się pokoje jednoosobowe, dwuosobowe, studia i apartamenty. Do atrakcji i udogodnień obiektu należą: kawiarnia/bar, restauracja, sala konferencyjna, baza zabiegowa, salon fryzjerski, kącik zabaw dla dzieci, strefa gier, siłownia plenerowa.

■ INTERFERIE w Ustroniu Morskim Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CECHSZTYN

Obiekt sanatoryjno-wypoczynkowy położony 200 metrów od plaży. Dysponuje 143 miejscami noclegowymi w 60 pokojach, wśród których znajdują się pokoje jednoosobowe, dwuosobowe,

trzyosobowe oraz studia. Do atrakcji i udogodnień obiektu należą: kawiarnia, Centrum Zdrowia i Relaksu, sauna, solarium, siłownia/sala fitness, ogród wypoczynkowy, strefa rozrywki, wypożyczalnia rowerów, kącik zabaw dla dzieci, zewnętrzny plac zabaw dla dzieci.

- INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowskie ARGENTYT

Sanatorium położone w uzdrowisku Dąbki, w odległości 100 m od plaży i 50 m od Jeziora Bukowo. Dysponuje 534 miejscami noclegowymi w 255 pokojach, wśród których znajdują się pokoje dwuosobowe, trzyosobowe oraz apartamenty. Do atrakcji i udogodnień obiektu należą: kawiarnia, Zakład Przyrodoleczniczy, strefa basenowa, strefa jacuzzi, strefa saun, sala zabaw, sala fitness, sala do kinezyterapii, zewnętrzny plac zabaw, boisko do gier zespołowych, sklep hotelowy, wypożyczalnia sprzętu sportowego. Obiekt po generalnej modernizacji oddany do użytku w 2021 roku.

- INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT

Hotel w kategorii trzech gwiazdek, położony w uzdrowisku Świeradów-Zdrój. Dysponuje 180 miejscami noclegowymi w 80 pokojach, wśród których znajdują się pokoje jednoosobowe, dwuosobowe, studia i apartamenty. Do atrakcji i udogodnień obiektu należą: restauracja, bar, trzy sale konferencyjne, aquapark, strefa saun, grota solna siłownia/sala fitness, centrum SPA, sala gimnastyczna, sala zabaw, zewnętrzna strefa zabaw, play room, bilard, tenis stołowy, przechowalnia sprzętu sportowego.

- INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel BORNIT

Hotel w kategorii czterech gwiazdek, położony na wysokości 750 metrów n.p.m. Dysponuje 220 miejscami noclegowymi w 90 pokojach, wśród których znajdują się pokoje jednoosobowe, dwuosobowe, trzyosobowe, studia i apartamenty. Do atrakcji i udogodnień obiektu należą: Chata Grillowa na Miedzianym Szlaku, restauracja, kawiarnia, bar, sześć sal konferencyjnych, pełnowymiarowy basen pływacki, sala sportowa, siłownia, strefa saun, strefa masażu, kręgielnia, bilard, sport room, play room, trzy strefy zabaw dla dzieci, zewnętrzny plac zabaw dla dzieci, VIP room, sezonowe wypożyczalnie rowerów/sprzętów zimowych, wschodni i zachodni taras widokowy.

c) ZMIANY STRUKTURY ORGANIZACYJNEJ W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO

W roku obrotowym 2025 nie dokonywano istotnych zmian struktury organizacyjnej INTERFERIE S.A. Wprowadzone zmiany w postaci likwidacji wybranych stanowisk miały charakter bieżących usprawnień.

1.4. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE

Przeciętne zatrudnienie w INTERFERIE S.A. w 2025 roku wyniosło 247,84 etatu, w tym:

- 1) pracownicy produkcyjni 179,63 etatu,
- 2) pracownicy nieprodukcyjni 68,21 etatu.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2025 roku w Spółce wynosił 244,8 etatu (247 osób) w tym 1 etat(osoba) nieaktywna.

Struktura zatrudnienia na dzień 31.12.2025 roku przedstawia się następująco:

Biuro Zarządu – 38 osób, w tym:

- pracownicy nieprodukcyjni - 38 osób,

Obiekty – 209 osób, w tym:

- pracownicy nieprodukcyjni - 34 osoby,
- pracownicy produkcyjni (stanowiska robotnicze) - 175 osób, w tym 1 osoba nieaktywna.

W strukturze zatrudnienia od lat niezmiennie dominują kobiety, które na dzień 31.12.2025 r. stanowiły 79,35 % ogółu zatrudnionych pracowników.

1.4.1 Przedsięwzięcia z zakresu zmiany zatrudnienia i jego struktury

Polityka personalna realizowana przez Zarząd Spółki zakłada realizację przyjętej strategii i osiągnięcie celu biznesowego. W roku 2025 INTERFERIE S.A. nie podejmowała działań w zakresie zmiany zatrudnienia.

1.4.2 System wynagrodzeń obowiązujący w Spółce.

W Spółce INTERFERIE SA poza płacą zasadniczą występują dwa rodzaje premii :

- 1) uznaniowa, która przyznawana jest miesięcznie pracownikom,
- 2) regulaminowa, która przyznawana jest za osiągnięcie nałożonych celów zbiorowych, tj. celów korporacyjnych oraz indywidualnych.

Dodatkowym składnikiem płacowym jest nagroda - przyznawana pracownikom, którzy przez wzorowe wypełnianie swoich obowiązków, przejawianie inicjatywy w pracy i podnoszenie jej wydajności oraz jakości przyczyniają się szczególnie do wykonywania zadań Spółki, jak również za szczególną postawę społeczną pracownika.

W Spółce występują również składniki pozapłacowe, tj. PZU, Opieka medyczna, system kafeteryjny, PPE, dofinansowanie do biletów oraz system Ambasador.

1.4.3 Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową w tym:

a) Świadczenia na rzecz pracowników, szkolenia.

INTERFERIE S.A. zapewnia następujące świadczenia dla pracowników:

- dofinansowanie kosztów opieki medycznej,
- dofinansowanie kosztów zakupu biletów miesięcznych wynikające w 2025 roku z zapisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy,
- ubezpieczenia grupowe na życie,
- dofinansowanie kosztów poniesionych przez pracownika przy podnoszeniu kwalifikacji zawodowych,
- dofinansowania ze środków obrotowych benefitów dla pracowników w ramach obowiązującego od 1 stycznia 2023 roku systemu kafeteryjnego,
- w Spółce prowadzony jest Pracowniczy Program Emerytalny (dalej PPE), który gwarantuje Pracownikom dodatkowe środki finansowe do wykorzystania podczas przyszłej emerytury,

Zgodnie z obowiązującym w 2025 roku Regulaminem Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pracownikom wypłacane były poniższe świadczenia:

- dofinansowanie wypoczynku organizowanego przez pracownika we własnym zakresie tzw. wczasy po gruszą,
- bezzwrotne zapomogi,
- świadczenia w ramach obowiązującego systemu kafeteryjnego przeznaczone m.in. na dofinansowanie działalności kulturalno-oświatowej i sportowo-rekreacyjnej,
- zapomogi świąteczne z tytułu wzmożonych wydatków związanych z organizacją Świąt Bożego Narodzenia,

- zapomogi świąteczne dla dzieci pracowników w wieku do lat 14 w okresie Świąt Bożego Narodzenia.

b) zmiany warunków płacy

W 2025 roku INTERFERIE S.A. nie wprowadzała powszechnej/kompleksowej regulacji wynagrodzeń. Zmiany warunków płacy miały charakter jednostkowy i były stosowane w indywidualnych przypadkach w ramach przyjętego budżetu wynagrodzeń na 2025 rok.

c) zwolnienia grupowe

W 2025 roku w INTERFERIE S.A. nie miały miejsca zwolnienia grupowe.

d) spory zbiorowe

W 2025 roku INTERFERIE S.A. nie była stroną w żadnych sporach zbiorowych.

e) rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego i ponadzakładowego układu zbiorowego pracy

W Spółce w 2025 funkcjonował Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (dalej ZUZP) zawarty w 2006 roku, który był aktualizowany, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa pracy oraz potrzebami, poprzez zawieranie Protokołów dodatkowych do ZUZP. Zgodnie z postanowieniami zawartego z działającą przy INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy zakładową organizacją związkową w dniu 18 czerwca 2025 roku z Porozumienia Stron o rozwiązaniu Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników, Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy przestał obowiązywać z dniem 31 grudnia 2025 roku. Informacja dotycząca rozwiązania z dniem 31 grudnia 2025 r. Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników INTERFERIE Spółka Akcyjna w Legnicy została wpisana w dniu 23 lipca 2025 r. do rejestru układów zbiorowych pracy, pod nr U-MCCXLII. Powiadomienie o dokonaniu wpisu do rejestru wpłynęło do INTERFERIE S.A. od Okręgowego Inspektora Pracy w dniu 28 lipca 2025 r.

f) pozostałe zagadnienia

Spółka INTERFERIE S.A. jest przekonana, że powodzenie firmy zależy od wiedzy, zaangażowania, kompetencji oraz doświadczenia zatrudnionych pracowników. Pracownicy są bowiem kluczowym kapitałem decydującym o obecnym i przyszłym sukcesie Spółki i stanowią niezmiennie jeden z jej podstawowych filarów. Dokładamy wszelkich starań, aby kultura organizacyjna w INTERFERIE S.A. opierała się na wartościach etycznych, wzajemnym szacunku, równych szansach zatrudnienia oraz rozwoju i awansu.

1.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA

A) INFORMACJE O STANIE MAJĄTKU POSIADANEGO PRZEZ SPÓŁKĘ

Spółka dysponuje obecnie 5 obiektami hotelowymi. Obiekty te znajdują się w :

- Dąbkach (woj. zachodniopomorskie) – 1 obiekt (INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowskowe ARGENTYT),
- Kołobrzegu (woj. zachodniopomorskie) – 1 obiekt (INTERFERIE w Kołobrzegu OSW CHALKOZYN),
- Ustroniu Morskim (woj. zachodniopomorskie) – 1 obiekt (INTERFERIE w Ustroniu Morskim OSW CECHSZTYN),
- Szklarskiej Porębie (woj. dolnośląskie) – 1 obiekt (INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel BORNIT),
- Świeradowie Zdroju (woj. dolnośląskie) – 1 obiekt (INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT).

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym o łącznej powierzchni 11,76 ha oraz własność nieruchomości gruntowych o powierzchni 0,7099 m².

Poniższa tabela prezentuje nieruchomości Spółki:

SYTUACJA MAJĄTKOWA SPÓŁKI (NIERUCHOMOŚCI WŁASNE I GRUNTY W UŻYTKOWANIU WIECZYSTYM NA DZIEŃ 31.12.2025 R.

Miejscowość	Obiekt	Adres	Nr działki	Tytuł własności	Opis działki	Pow. (m2)	Nr księgi wieczystej	Obciążenia	Roszczenia
Dąbki	SU Argentyt	Dąbki, ul. Sztormowa 8	70/16	grunt w użytkowaniu wieczystym	Parking	4368	KO1K/00036092/6	hipoteka	N
		Dąbki, ul. Sztormowa 8A-8B	70/17		Droga wewnętrzna	778		nieodpłatna służebność gruntowa na rzecz każdego z użytkowników wieczystego i właściciela działki 70/15, polegająca na prawie przechodu i przejazdu przez działkę 70/17; hipoteka	N
		Dąbki, ul. Piaskowa 7	70/13	grunt w użytkowaniu wieczystym	działka zabudowana budynkami hotelu	12607	KO1K/00068664/0	1) służebność przesyłu na czas nieoznaczony dla potrzeb posadowienia w przyszłości urządzenia elektroenergetycznego w postaci linii kablowej NN o długości 157 mb - na rzecz ENERGIA-OPERATOR; 2) służebność przesyłu na czas nieoznaczony dla potrzeb posadowienia w przyszłości: urządzenia elektroenergetycznego w postaci linii kablowych 15KV o długości 25 mb - na rzecz ENERGIA-OPERATOR; hipoteka	N
		Dąbki, ul. Wydmowa 17	89	grunt w użytkowaniu wieczystym	działka zabudowana budynkami hotelu	8709	KO1K/00026920/7	hipoteka	N

		Dąbki, ul. Wydmowa 17	88/3	własność Spółki	działka niezabudowana	2000	KO1K/00031433/4	hipoteka	N
		Dąbki, ul. Wydmowa 17	88/6	własność Spółki	działka niezabudowana	1834	KO1K/00039984/7	hipoteka	N
Kołobrzeg	OSW Chalkozyn	Kołobrzeg, ul. Zdrojowa 1	61/4	grunt w użytkowaniu wieczystym	działka zabudowana budynkami hotelowymi	12320	KO1L/00012651/0	hipoteka	N

Ustronie Morskie	OSW Cechszyn I	Ustronie Morskie, ul. Bolesława Chrobrego 58	325/2	własność Spółki	działka niezabudowana	2416	KO1L/00010868/0	N	N
		Ustronie Morskie, ul. Wojska Polskiego	326	grunt w użytkowaniu wieczystym	parking	426	KO1L/00013014/0	N	N
		Ustronie Morskie, ul. Bolesława Chrobrego 58	327	grunt w użytkowaniu wieczystym	działka zabudowana budynkiem hotelowym	3781	KO1L/00013014/0	N	N

	OSW Cechsztyń II	Ustronie Morskie, ul. Bolesława Chrobrego 57	303	grunt w użytkowaniu wieczystym	działka niezabudowana	2972	KO1L/00002242/7	N	N
Szkłarska Poręba	Hotel Bornit	Szkłarska Poręba, ul. Mickiewicza 21	36	własność	zurbanizowane tereny niezabudowane	279	JG1J/00089440/1	N	N
			31/1	własność	zurbanizowane tereny niezabudowane	12			
			35/1	własność	zurbanizowane tereny niezabudowane	114			
			37/3	własność	zurbanizowane tereny niezabudowane	7			
			30	użytkowanie wieczyste	działki zabudowane budynkiem hotelu i budynkami towarzyszącymi	9234	JG1J/00037334/6	N	N
			38	użytkowanie wieczyste		8802			
			37/1	własność	działka zabudowana budynkiem hotelu (droga)	437	JG1J/00089439/1	N	N
Świeradów Zdrój	Hotel Malachit	Świeradów Zdrój, ul. Kościuszki 1	2/3	użytkowanie wieczyste	zabudowana budynkiem hotelowym i parkingiem	27491	JG1S/00033294/3	ograniczone prawo rzeczowe - służebność przesyłu na rzecz Tauron Dystrybucja S.A.	N

		Świeradów Zdrój	17/2	użytkowanie wieczyste	działka niezabudowana	54	JG1S/00014816/0	N	N
			21/1	użytkowanie wieczyste	działka niezabudowana	2935			
			3/4	użytkowanie wieczyste	zabudowana stacją uzdatniania wody	1857			
			11/4	użytkowanie wieczyste	zabudowana ujęciem drenażowym, rów	6326			
			16/3	użytkowanie wieczyste	drogi, jazz	1931			
		Świeradów Zdrój ul. Leśna	2/2	użytkowanie wieczyste	teren przeznaczony pod zabudowę	3248			
			5/2	użytkowanie wieczyste	zabudowana parkingiem	4034			
		Świeradów Zdrój ul. Głowackiego	9	użytkowanie wieczyste	teren przeznaczony pod zabudowę	1182			
		Świeradów Zdrój	14/2	użytkowanie wieczyste	działka niezabudowana	570			
			31/1	użytkowanie wieczyste	działka zabudowana oczyszczalnią ścieków, drogi	4013			

N – nie

B) ZMIANY W MAJĄTKU SPÓŁKI

Wszystkie wyżej wymienione nieruchomości są wykorzystywane przez Spółkę INTERFERIE S.A. do prowadzenia bieżącej działalności. Działka nr 303 w Ustroniu Morskim jest obecnie niezabudowana, gdyż zostały na niej rozebrane zabudowania: budynek wczasowy i gospodarczy. Zgodnie z planem inwestycyjnym na 2026 r. działka ta zostanie przeznaczona na pole dla kamperów, po jej wcześniejszym zagospodarowaniu. Zgodnie z obowiązującym prawem budowlanym, na bieżąco prowadzone są we wszystkich obiektach Spółki przeglądy budowlane wszystkich branż oraz książki obiektu budowlanego.

Dokumentacja przeglądów nie wykazała zagrożeń oraz konieczności podjęcia pilnych działań remontowych. Infrastruktura obiektów : Malachit w Świeradowie Zdroju, Bornit w Szklarskiej Porębie oraz Chalkozyn w Kołobrzegu jest mocno zużyta, co potwierdzają liczne awarie, które są na bieżąco usuwane. Spółka INTERFERIE S.A. na bieżąco realizuje inwestycje, poprawiające stan infrastruktury technicznej obiektów.

Zgodnie z planem strategicznym GK PHH obiekty :

- OSW Chalkozyn w Kołobrzegu,
- Hotel Bornit w Szklarskiej Porębie,
- Hotel Malachit w Świeradów Zdrój

przeznaczone są w najbliższych latach do gruntownej przebudowy i rozbudowy.

Gospodarowanie składnikami majątku trwałego odbywa się w oparciu o „Instrukcję w sprawie zasad postępowania przy zagospodarowywaniu składników majątku Spółki”, przyjętą Uchwałą Nr 29/2019 Zarządu INTERFERIE S.A. z dnia 5 lipca 2019 roku. W roku 2023, w ramach prac prowadzonych na rzecz implementacji w INTERFERIE S.A. regulacji i zasad obowiązujących w Grupie Polskiego Holdingu Hotelowego, w Spółce przyjęto „Zasady oddawania do odpłatnego korzystania składników aktywów trwałych” (Uchwała Nr 52/2023 Zarządu INTERFERIE S.A. z dnia 1 sierpnia 2023 r.).

c) Informacja o majątku Spółki dzierżawionym innym podmiotom i o dzierżawie przez Spółkę majątku od innych podmiotów

W 2025 roku Spółka INTERFERIE S.A. wydzierżawiała i wynajmowała część powierzchni obiektów na prowadzenie usług uzupełniających, niebędących konkurencyjnymi wobec usług oferowanych przez Spółkę. Kontynuacja umów w kolejnych latach uzależniona jest od zakresu i przebiegu inwestycji strategicznych.

Spółka INTERFERIE S.A. planuje nadal prowadzić działalność z pełnym wykorzystaniem użytkowanych nieruchomości. W wyniku realizacji inwestycji strategicznych Spółka INTERFERIE S.A. nabędzie znaczną ilość nowego wyposażenia i innych składników aktywów trwałych.

Rodzaj Umowy, OBIEKT	Podstawowe postanowienia umowy	Ilość	Okres obowiązywania
UMOWA NAJMU CHALKOZYN KOŁOBRZEG ul. Zdrojowa 1	najem części dachu przeznaczona do montażu anten	17 m2	31.12.2028
UMOWA NAJMU, CHALKOZYN KOŁOBRZEG ul. Zdrojowa 1	najem części działki w celu sprzedaży ryb	24 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, CHALKOZYN KOŁOBRZEG ul. Zdrojowa 1	najem pomieszczenia biurowego na gabinet lekarski	35 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, CHALKOZYN KOŁOBRZEG ul. Zdrojowa 1	najem powierzchni pod salon fryzjerski	16 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, CHALKOZYN KOŁOBRZEG ul. Zdrojowa 1	najem powierzchni kawiarni	377,5 m2	30.06.2026
UMOWA DZIERŻAWY, CECHSZTYN / USTRONIE MORSKIE ul. B. Chrobrego 58	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	17 m2	31.05.2028
UMOWA NAJMU, CECHSZTYN / USTRONIE MORSKIE ul. B. Chrobrego 58	dzierżawa powierzchni pod gabinet masażu	7,1 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, CECHSZTYN / USTRONIE MORSKIE ul. B. Chrobrego 58	dzierżawa powierzchni pod fotel masujący	1 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, CECHSZTYN / USTRONIE MORSKIE ul. B. Chrobrego 58	dzierżawa powierzchni pod gabinet kosmetyczny	15,03 m2	15.05.2027
UMOWA DZIERŻAWY, CECHSZTYN / USTRONIE MORSKIE ul. B. Chrobrego 58	dzierżawa powierzchni dachu pod antenę sieci komórkowej	30 m2	19.06.2035

UMOWA DZIERŻAWY MALACHIT / ŚWIERADÓW ZDR. ul. Kościuszki 1	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	20 m2	31.12.2027
UMOWA NAJMU, MALACHIT / ŚWIERADÓW ZDR. ul. Kościuszki 1	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	27 m2	2029-02-28
UMOWA NAJMU, MALACHIT / ŚWIERADÓW ZDR. ul. Kościuszki 1	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	40 m2	umowa automatycznie przedłużana co 5 lat, teraz do 26.11.2028
UMOWA NAJMU, MALACHIT / ŚWIERADÓW ZDR. ul. Kościuszki 1	wynajem powierzchni pod urządzenia rozrywkowe MALACHIT	ilość zależy od aktualnie wstawianych do hotelu automatów	czas nieokreślony
BORNIT / SZKALRSKA PORĘBA ul.Mickiewicza 21	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	20 m2	od 2012 r. umowa automatycznie przedłużana o 5 lat, teraz do 2027 r.
UMOWA NAJMU, BORNIT / SZKALRSKA PORĘBA ul.Mickiewicza 21	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	17 m2	umowa automatycznie przedłużana o kolejne 5 lat, aktualnie do 2028 r
UMOWA NAJMU, BORNIT / SZKALRSKA PORĘBA ul.Mickiewicza 21	dzierżawa powierzchni dachu pod anteny sieci komórkowej	15 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, BORNIT / SZKALRSKA PORĘBA ul.Mickiewicza 21	dzierżawa powierzchni pod montaż anten radioliniowych w zamian za dostęp do internetu dla Hotelu Bornit i Malachit	0,5 m2	czas nieokreślony
UMOWA NAJMU, ARGENTYT / DĄBK I ul. Wydmowa 17	najem powierzchni kawiarni	264 m2	czas nieokreślony
Cechsztyń, Argentyt	zapewnienie dostarczenia do obiektu rowerów, rowerów elektrycznych oraz pozostałego asortymentu rowerowego, wielkość powierzchni uzależniona od ekspozycji przedmiotu umów; 12% marży ze sprzedaży rowerów / 50% przychodu netto z tytułu wynajmu rowerów	-	czas nieokreślony

Na majątku obcym			
NR UMOWY	Data zawarcia umowy	Czas trwania	Przedmiot
INT/99/2011	01.06.2011	czas nieokreślony	najem lokalu na działalność BT INTERFERIE
INT/99/2011	2017-07-17	do 24.11.2027	najem biur na działalność INTERFERIE

1.6. WIELKOŚĆ I STRUKTURA PRODUKCJI I SPRZEDAŻY

A) POLITYKA ASORTYMENTOWA

Spółka INTERFERIE S.A. prowadzi działalność usługową. Przedmiot działalności został określony w Statucie Spółki. Przychody generuje przede wszystkim hotelarstwo, świadczenie usług gastronomicznych, działalność sanatoryjna, działalność rehabilitacyjna, organizacja konferencji, działalność SPA i Wellness, działalność fizjoterapeutyczna, pozostała związana z turystyką (m.in. sprzedaż detaliczna, wypożyczenie sprzętu).

Klientami Spółki były osoby potrzebujące skorzystać z szeroko pojętego wypoczynku w postaci pobytów rehabilitacyjnych, zdrowotnych oraz aktywnego spędzania czasu.

Wszystkie hotele i obiekty INTERFERIE S.A., ze względu na różnorodne segmenty klienta, oferowały zróżnicowany standard świadczonych usług, wykorzystując do tego pełną infrastrukturę umożliwiającą atrakcyjne spędzanie czasu przy pobytach 7- i 14-dniowych, a przede wszystkim zindywidualizowane usługi Medical Spa i rehabilitację.

Ze względu na szeroki wachlarz oferowanych produktów i geograficzną dywersyfikację Obiektów, Spółka obsługiwała kilka istotnych segmentów rynku. Odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę był przede wszystkim:

- Klient indywidualny krajowy i zagraniczny, rezerwujący swój pobyt poprzez hotelową recepcję lub portale rezerwacyjne (w tym: www.interferie.pl, booking).
- Klient grupowy.

W ramach klienta grupowego wyróżnieni zostali przede wszystkim:

- kuracjusze kierowani w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia,

- goście kierowani przez przedsiębiorstwa organizujące pobyty dla seniorów lub/i osób niepełnosprawnych,
- goście kierowani przez przedsiębiorstwa organizujące m.in. na wczasy profilaktyczne dla pracowników,
- grupy korzystające z oferty hoteli (kluby sportowe, szkoły, podmioty organizujące pobyty swoich pracowników w formie konferencji, szkoleń, pobyków rehabilitacyjnych).

B) RENTOWNOŚĆ BRUTTO I NETTO

RENTOWNOŚĆ SPÓŁKI

	Rok obrotowy	
	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	90 651 144,99	81 968 952,06
Zysk (strata) brutto	3 113 558,31	2 316 661,67
Zysk (strata) netto	3 148 532,27	1 852 818,15
Rentowność brutto	3,4%	2,8%
Rentowność netto	3,5%	2,3%

Wynik EBITDA uzyskany przez Spółkę w oparciu o dane finansowe zawarte w Rachunku Zysków i Strat, wyniósł w 2025 roku 12 138 919,60 zł.

Zgodnie z wynikami zaprezentowanymi w Rachunku Zysku i Strat, w 2025 roku odnotowano wzrost przychodów ogółem o 10,6%, zaś kosztów ogółem z uwzględnieniem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 7,4% w porównaniu do roku 2024.

Na wzrost kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego miały wpływ stosunkowo wysoka inflacja oraz wzrost kosztów funkcjonowania. Wzrost przychodów związany był z podwyższeniem średniej ceny za pobyty w ośrodkach Spółki.

1.7. Struktura niepieniężnych i rzeczowych aktywów trwałych

STRUKTURA AKTYWÓW TRWAŁYCH

Pozycje bilansowe	2025	2024	Zmiana 2025-2024 (%)
Wartości niematerialne i prawne	94 089,88	121 086,35	-22,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	155 677 436,36	150 094 893,22	3,7%
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	15 331 258,96	15 331 258,96	0,00%

W okresie od 1.01.2025 r. do 31.12.2025 r. na zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych przyjęto 7 721 587,13 tys. zł w tym 6 225 506,81 z tytułu MSSF 16, natomiast na zmniejszenie z tytułu likwidacji 1 208 971,81 tys. zł.

Wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych na 31.12.2025 r. wyniósł 0 zł.

Narastająco na dzień 31.12.2025 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych netto wyniosła: 155 677 436,36 tys. zł, natomiast na dzień 31.12.2024 wyniosła: 150 094 893,22

1.8. ISTOTNE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadziła w roku obrotowym 2025 działań w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.

1.9. OCHRONA ŚRODOWISKA

Spółka nie ponosiła w roku obrotowym 2025 kosztów z tytułu sankcji i opłat, w wyniku nieprzestrzegania norm ochrony środowiska. Gospodarka odpadami przebiega zgodnie z obowiązującym prawem.

Spółka w wymaganych terminach składa raporty w zakresie:

- ilości wytworzonych odpadów,
- kosztów bieżących i nakładów poniesionych na ochronę środowiska i gospodarkę wodną,
- bilansu nośników energii i infrastruktury ciepłowniczej,
- produktów w opakowaniach i opłaty produktowej,
- wprowadzonych do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji,
- jakości i ilości pobranej i odprowadzanej wody powierzchniowej przez Hotel Malachit w Świeradowie Zdroju,
- ilości odprowadzanych wód opadowych z powierzchni utwardzanych przez Hotel Malachit w Świeradowie Zdroju.

Wszelkie zagadnienia związane z ochroną środowiska są dla Spółki bardzo ważne. Przestrzeganie przepisów dotyczących ochrony środowiska i prawidłowe wywiązywanie się z obowiązków ciążących na naszym przedsiębiorstwie jest dla nas sprawą priorytetową. Dokładamy wszelkich starań, aby prowadzona przez nas działalność nie naruszała przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska

oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Systematycznie korzystamy również z pomocy niezależnych firm specjalizujących się w doradztwie środowiskowym i kompleksowej obsłudze podmiotów, których działalność może mieć wpływ na środowisko. INTERFERIE S.A. na bieżąco wywiązuje się ze wszystkich obowiązków nałożonych na Spółkę z tytułu ochrony środowiska.

I.10. ANALIZA I OCENA FUNKCJONOWANIA SPÓŁKI W RAMACH GRUPY SPÓŁEK W ROZUMIENIU KSH

Na mocy postanowień Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A. z dnia 28 października 2022 r., spółka INTERFERIE S.A. przystąpiła do grupy spółek ze spółką Polski Holding Hotelowy sp. z o.o. (dalej: „PHH”) jako spółką dominującą. Ponadto do Grupy Kapitałowej PHH (dalej: „GK PHH”) na dzień 31 grudnia 2025 r. należały spółki: PHH Hotele sp. z o.o., Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Usług Turystycznych sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usługowe HOLTUR sp. z o.o., Interferie Medical SPA sp. z o.o., GEOVITA S.A. oraz ELBEST sp. z o.o.

W sprawozdawanym roku obrotowym, w ramach uczestnictwa w grupie spółek, INTERFERIE S.A. wraz z innymi spółkami GK PHH kierowała się wspólną strategią działania, celem której jest realizacja wspólnego interesu grupy. Strategia została określona uchwałą Zarządu PHH.

Jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej PHH, w skład której wchodzi łącznie 8 spółek. Spółki z Grupy PHH według stanu na 31 grudnia 2025 r. są właścicielami i zarządzającymi obiektami hotelowymi i noclegowymi oraz jednym sanatorium.

I.11. POZOSTAŁE ZAGADNIENIA

Pozostałe zagadnienia wymienione w Wytycznych dla spółek z udziałem Skarbu Państwa sporządzających sprawozdanie finansowe za 2025 rok – wzór sprawozdania zarządu z działalności Spółki w roku 2025, nie wystąpiły.

2. DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE

2.1. OMÓWIENIE STRUKTURY KOSZTÓW W UKŁADZIE RODZAJOWYM I KALKULACYJNYM

Koszty rodzajowe

Tytuły kosztów wg. rodzaju	2025		2024		Zmiana w %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Amortyzacja	5 895 730,24	7%	5 941 632,24	8%	-0,8%
Zużycie mat. i energii	18 279 794,20	22%	17 955 787,64	24%	1,8%
Usługi obce	18 860 265,90	23%	17 540 604,06	23%	7,5%
Podatki i opłaty	2 382 286,07	3%	2 292 767,39	3%	3,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	34 504 316,87	42%	30 683 119,06	40%	12,5%
Pozostałe koszty	1 310 949,08	2%	1 159 101,28	2%	13,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	261 574,47	0%	285 607,32	0%	-8,4%
Razem	81 494 916,83	100%	75 858 618,99	100%	7,4%

W 2025 roku wartość kosztów rodzajowych ogółem wzrosła względem roku 2024 o 5 636 298 zł tj. o 7,4 %. Największy wzrost zanotowały koszty dotyczące świadczeń pracowniczych (3 821 198 zł), co związane było ze wzrostem wynagrodzeń dla pracowników (wypłata i rezerwa na wypłatę premii półrocznej). Wzrost w pozycji kosztów usług obcych związany był z wyższymi kosztami prania, outsourcingu oraz wywozu nieczystości.

2.2. PONIESIONE W OSTATNIM ROKU I PLANOWANE NA NASTĘPNY ROK NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

Tytuł	2025 rok (poniesione w bieżącym okresie)	2024 rok (poniesione w poprzednim okresie)	2026 rok (planowane do poniesienia)
Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe	1 523 205,86	1 343 102,39	13 784 700
w tym na ochronę środowiska	-	-	-

W 2025 roku 20% poniesionych nakładów, to inwestycje rozwojowe (w tym kwota 44 704 zł wydatkowana na prace związane z planowaną inwestycją inwestycją w Kołobrzegu). Pozostała część nakładów dotyczyła prac modernizacyjno-odtworzeniowych w obiektach Spółki). W analogicznym okresie 2024 roku inwestycje rozwojowe stanowiły 17% wartości nakładów ogółem.

Planowane do poniesienia nakłady inwestycyjne, wynikają przede wszystkim z Biznesplanu Polskiego Holdingu Hotelowego oraz z koniecznych prac związanych z funkcjonowaniem obiektów Spółki. Prace inwestycyjne w 2026 roku skupiać się będą głównie na przebudowie i modernizacji obiektu w Kołobrzegu (3 521 400 zł) i w Szklarskiej Porębie (2 701 350 zł).

WYKAZ GŁÓWNYCH NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI GŁÓWNE

Analiza wiekowa w/w należności handlowych (przed uwzględnieniem odpisu)	2025	Udział %
do miesiąca (brutto)	2 870 399,61	90,2%
powyżej 1 do 3 m-cy	39 634,80	1,2%
powyżej 3 do 6 m-cy	30 559,34	1,0%
Powyżej 6 m-cy	240 117,92	7,5%
RAZEM	3 180 711,67	100,0%

Należności brutto z tytułu dostaw i usług – 3 180 711,67 zł.

2.3. ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM, W TYM PRZETERMINOWANE, Z UWZGLĘDNIENIEM ZOBOWIĄZAŃ WOBEC BUDŻETU Z POSZCZEGÓLNYCH TYTUŁÓW

- a) Zobowiązania ogółem – 61 203 358,43 zł.
- b) Zobowiązania przeterminowane – 5 341 916,41 zł (8,73% zobowiązań ogółem),

WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (DANE W TYS. ZŁ)

Okres przeterminowania	2024	Udział %
Zobowiązania bieżące i przeterminowane do 3 m-cy	5 316 860,26	99,5%
Zobowiązania przeterminowane powyżej 3 do 6 m-cy	7 045,53	0,1%
Zobowiązania przeterminowane powyżej 6 m-cy	18 010,62	0,3%
RAZEM	5 341 916,41	100,0%

2.4. KORZYSTANIE Z KREDYTÓW BANKOWYCH W CIĄGU ROKU

Dnia 08 marca 2016 roku została zawarta Umowa Kredytowa pomiędzy Bankiem Pekao S.A., Interferie Medical SPA Spółka z o.o. oraz INTERFERIE S.A. Celem Umowy Kredytowej było refinansowanie dotychczasowych zadłużeń obu Spółek oraz udzielenie INTERFERIE S.A. kredytów inwestycyjnych. Na 31 grudnia 2025 roku Spółka korzysta z następujących kredytów:

- kredyt inwestycyjny na modernizację SU Argentyt w Dąbkach. Do spłaty pozostała kwota 27.832.610,53 PLN.
- kredyt inwestycyjny przeznaczony na rozbudowę OSW Chalkozyn w Kołobrzegu, udzielony do maksymalnej wysokości 7.683.000,00 EUR. Kredyt na dzień bilansowy nie jest uruchomiony.

Zabezpieczeniem Umowy Kredytowej jest:

1. Oświadczenie Kredytobiorców o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na Nieruchomościach położonych w Świnoujściu, Dąbkach oraz Kołobrzegu, do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 43.468.766,92 EUR.
2. Zastaw na Udziałach:

Umowa zastawu rejestrowego i finansowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenia), zostały ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Spółka z o.o. posiadanych przez INTERFERIE SA.

Umowa zastawu rejestrowego i finansowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenia), zostały ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Spółka z o.o. posiadanych przez PHH.

3. Zastaw na Przedsiębiorstwie:

Umowa zastawu rejestrowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia zostały ustanowione na zbiorach rzeczy w Świnoujściu, Dąbkach oraz Kołobrzegu.

4. Zastaw na Rachunkach:

Umowa zastawu rejestrowego, na podstawie której zastawy rejestrowe z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia (oraz zastawy finansowe jako dodatkowe zabezpieczenie) zostaną ustanowione na wszystkich rachunkach bankowych Kredytobiorców.

5. Pełnomocnictwo do Rachunków Bankowych:

Pełnomocnictwo każdego z Kredytobiorców do każdego z rachunków bankowych Kredytobiorców wraz instrukcją ustanowienia blokady na Rachunku Rezerwowym i innych rachunkach w razie Naruszenia.

6. Umowa Cesji:

Umowa cesji, na mocy której Kredytobiorca dokonuje na rzecz Kredytodawcy, tytułem zabezpieczenia, cesji swoich praw i korzyści, w ramach przyszłych i istniejących Polis Ubezpieczeniowych, Gwarancji Wykonania i Umów Projektu.

7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji:

Oświadczenie każdego Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 kodeksu postępowania cywilnego.

8. Umowa Podporządkowania:

Umowa Podporządkowania należyście podpisana przez jej strony (Kredytobiorców oraz wszystkie osoby będące stroną Pożyczek Podporządkowanych i Kredytodawcę).

W wyniku zawartej Umowy Kredytowej, INTERFERIE S.A. zobowiązuje się do utrzymania w całym okresie kredytowania prawidłową pozycję wskaźników, to jest wskaźnik LTV na poziomie nie wyższym niż 60 % oraz wskaźnik DSCR na poziomie nie niższym niż 120 %.

Zgodnie z Umową Kredytową, weryfikacja wskaźnika LTV oraz DSCR następuje w okresach kwartalnych i na dzień 31 grudnia 2025 roku wskaźniki nie były naruszone.

Dnia 26 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła Umowę pożyczki odnawialnej z Polskim Holdingiem Hotelowym sp. z o.o. w kwocie 10 000 000,00 PLN. Zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 kodeksu postępowania cywilnego wystawione przez Pożyczkobiorcę do kwoty równej 150 % wartości pożyczki, tj. do wysokości 15 000 000,00 PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 roku pożyczka nie była wykorzystana.

Dnia 28 grudnia 2022 roku Spółka zawarła Umowę pożyczki inwestycyjnej z Polskim Holdingiem Hotelowym sp. z o.o. w kwocie 135 184 771,00 PLN. Zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie

o poddaniu się egzekucji w trybie artykułu 777 kodeksu postępowania cywilnego wystawione przez Pożyczkobiorcę do kwoty równej 150 % wartości pożyczki, tj. do wysokości 202 777 156,50 PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 roku pożyczka była wykorzystana w kwocie 62 000,00 PLN plus naliczone odsetki 52.353,49 zł (114.353,49 zł).

Na dzień sporządzania Raportu, Spółka nie widzi zagrożeń w postaci wypowiedzenia Umów pożyczek oraz Umowy Kredytowej.

W 2025 roku efektywna stopa procentowa posiadanych przez Spółkę kredytów wynosi 8,89%.

Spółka zapłaciła odsetki z tytułu finansowania zewnętrznego w wysokości 2.301,0 tys zł oraz opłaty i prowizje od kredytów w wysokości 151,6 tys. zł.

	Stan na dzień	
	31.12.2025	31.12.2024
Długoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty i pożyczki	24 791 522,70	27 916 318,13
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 869 133,74	5 196 254,53
Długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	39 660 656,44	33 112 572,66
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		
Kredyty i pożyczki	3 155 441,32	3 155 441,32
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	974 912,07	505 909,75
Kredyty bieżące z tytułu Cash Poolingu		-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania, razem	4 130 353,39	3 661 351,07
Kredyty i pożyczki, razem	43 791 009,83	36 773 923,73

Długoterminowe kredyty i pożyczki

Rodzaj kredytu	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Termin spłaty	Zabezpieczenia
	w tys zł	waluta	jednostka	w tys zł	waluta	jednostka		
Kredyt inwestycyjny - umowa kredytowa z dnia 08 marca 2016 roku – inwestycja w Dąbkach	41 754 000,00	-	PLN	24.677.169,21	-	PLN	30.09.2027	Oświadczenie Kredytobiorców o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej do wysokości 43 468 766,92 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw na przedsiębiorstwie, zastaw na rachunkach, pełnomocnictwo do rachunków bankowych, umowa cesji, umowa podporządkowania
Pożyczka inwestycyjna	135 184 771,00	-	PLN	114.353,49	-	PLN	10 lat od uruchomienia każdej transzy	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art 777 KPC
I Ogółem	176 938 771,00	-	x	24.791.522,70	-	x	X	x

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Rodzaj kredytu	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy			Kwota kredytu /pożyczki pozostała do spłaty			Termin spłaty	Zabezpieczenia
	w tys zł	waluta	jednostka	w tys zł	waluta	jednostka		
Kredyt inwestycyjny - umowa kredytowa z dnia 08 marca 2016 roku - inwestycja w Dąbkach	41 754 000,00	-	PLN	3 155 441,32	-	PLN	31.1.2025	Patrz tabela powyżej
Pożyczka Odnawialna umowa	10 000 000,00	-	PLN	-	-	PLN	31.12.2028	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art 777 KPC
II Ogółem	51 754 000,00	-	x	3 155 441,32	-	x	x	x

2.5. OMÓWIENIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

A) W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, RYZYKA KREDYTOWEGO, RYZYKA ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, RYZYKA UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na ryzyka finansowe, m.in.:

- a) ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych)

Spółka świadczy usługi dla podmiotów zagranicznych, stąd narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z posiadanych przez Spółkę należności i zobowiązań. Na dzień sporządzenia raportu Spółka ryzyko kursowe zmniejsza poprzez hedging naturalny.

INTERFERIE S.A. posiada zewnętrzne finansowanie w walucie PLN o zmiennym oprocentowaniu, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Wysokość kredytów nie zagraża działalności bieżącej Spółki. Kredyty inwestycyjne zostały refinansowane Umową Kredytową z dnia 08 marca 2016 roku. i na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały wycenione według zamortyzowanego kosztu.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała kredytów walutowych.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA ZMIANĘ KURSU EURO I STOPY PROCENTOWEJ NA 31.12.2025 R

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys zł)	(tys zł)	3,8041 (-10%)	4,6493 (10%)	4,49 % (+0,5%)	3,49% (-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu w PLN	27 832 610,53	27 832 610,53	-	-	(139 163,05)	139 163,05
Należności z tytułu dostaw robót i usług	69 958,84	69 958,84	(6 995,88)	6 995,88	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	25 396,21	25 396,21	(2 539,62)	2 539,62	-	-
Wpływ na wynik finansowy netto	-	-	(9 535,50)	9 535,50	(139 163,05)	139 163,05

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NA ZMIANĘ KURSU EURO I STOPY PROCENTOWEJ NA 31.12.2024 R

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys zł)	(tys zł)	3,84 (-10%)	4,69 (10%)	6,42 % (+0,5%)	5,26% (-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu w PLN	30 988 051,85	30 988 051,85	-	-	(154 940,26)	154 940,26
Należności z tytułu dostaw robót i usług	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne	178 642,85	178 642,85	(17 864,28)	17 864,28	-	-
Wpływ na wynik finansowy netto	-	-	(17 864,28)	17 864,28	(154 940,26)	154 940,26

b) ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, depozytów w bankach oraz z tytułu udzielanych krótkoterminowych kredytów kupieckich stałym kontrahentom. W przypadku instytucji finansowych Spółka współpracuje z bankiem, którego wiarygodność jest potwierdzona wysokim ratingiem. Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność

kredytową ocenia się poprzez pozycję finansową, dotychczasową współpracę 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 należności jest dobra. Sprzedaż usług klientom indywidualnym, odbywa się za pomocą przedpłat na rachunki bankowe, gotówką lub za pomocą kart płatniczych, stąd poziom należności od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wynosi odpowiednio:

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2025	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2 790 667,67	2 790 667,67
Pozostałe należności	631 177,00	631 177,00
Lokaty i środki pieniężne	17 900 404,97	17 900 404,97
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia(Cash POOL)	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5 341 916,41)	(5 341 916,41)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(27 946 964,02)	(27 946 964,02)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(15 844 045,81)	(15 844 045,81)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(179 590,15)	(179 590,15)

Klasy instrumentów finansowych na dzień 31.12.2024	wartość bilansowa	wartość godziwa
Udziały i akcje nienotowane	572 793,15	572 793,15
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2 239 259,92	2 239 259,92
Pozostałe należności	4 750 080,00	4 750 080,00
Lokaty i środki pieniężne	11 572 185,52	11 572 185,52
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia(Cash POOL)	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4 738 222,98)	(4 738 222,98)
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	(121 976,58)	(121 976,58)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(31 071 759,45)	(31 071 759,45)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(5 702 164,28)	(5 702 164,28)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(230 596,09)	(230 596,09)

c) ryzyko przepływów pieniężnych

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki, a następnie podlegają agregacji. Spółka monitoruje prognozy płynności w celu

zagwarantowania wystarczających środków pieniężnych dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych. Prognozowanie uwzględnia plany Spółki w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez jednostki eksploatacyjne przekazywana jest na rachunek bieżący Spółki, która jest lokowana na krótkoterminowych depozytach bankowych.

NIEZDYSKONTOWANE KWOTY UMOWNE ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 2025

	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	3 155 441,32	24 677 169,21	--	114 353,49
Zobowiązania z tytułu leasingu	974 912,07	2 924 736,21	1 949 824,4	9 994 573,39
Zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 341,916,41	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	147 165,25	32 424,00	-	-

NIEZDYSKONTOWANE KWOTY UMOWNE ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 2024

	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	3 155 441,32	9 466 323,96	18 449 994,17	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	505 909,75	1 517 729,25	3 678 525,28	-
Zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 738 222,98	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	121 976,58	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	138 440,88	92 155,21	-	-

W latach 2025-2024 wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników			
			2025		2024	
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	$\frac{22\,617\,804,93}{18\,078\,903,32}$	1,25	$\frac{19\,820\,262,45}{15\,061\,756,77}$	1,32
2	Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr.} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	$\frac{22\,133\,705,02}{18\,078\,903,32}$	1,22	$\frac{19\,380\,897,29}{15\,061\,756,77}$	1,29

W 2025 roku wskaźniki płynności uległy niewielkiemu spadkowi w stosunku do roku 2024, co było spododowane wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na dzień sporządzania Raportu, Spółka nie przewiduje w przyszłości problemów z bieżącym i terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

4) CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka w 2025 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie posiada formalnie przyjętego jednolitego schematu celów i metod w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym.

2.6. POMOC FINANSOWA OTRZYMANA OD SKARBU PAŃSTWA (ŁĄCZNIE Z GWARANCJAMI) ORAZ ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SKARB PAŃSTWA W IMIENIU SPÓŁKI

W 2025 roku Spółka nie otrzymała pomocy finansowej od Skarbu Państwa.

2.7. KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

A) KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

WSKAŹNIKI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Wskaźnik	2025	2024
Rentowność działalności operacyjnej	7%	7%
Rentowność brutto sprzedaży	29%	26%
ROS	3%	2%
ROA	2%	1%
ROE	2%	1%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,25	1,32
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,32	0,28

Wskaźnik pokrycia aktywów razem kapitałem własnym	1,47	1,38
---	------	------

W 2025 roku rentowność działalności operacyjnej wzrosła w stosunku do 2024 r. Rentowność sprzedaży brutto również zanotowała wzrost. Wzrost wartości bieżących zobowiązań handlowych oraz rozliczeń z pracownikami w stosunku do 2024 roku (+ 2 596 980 zł), spowodował spadek wartości wskaźnika bieżącej płynności. Wskaźniki zadłużenia ogółem i pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym utrzymały się na poziomie nieznacznie wyższym od roku ubiegłego.

B) KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO.

W 2025 roku średni wskaźnik frekwencji pokoi wyniósł 70,3 % i jest wyższy w stosunku do roku ubiegłego o 1,9%. Średnia cena ADR wyniosła 261,54 zł i wzrosła o 13,54 zł w stosunku do średniej ceny, osiągniętej w 2024 roku (248 zł). Wzrost cen osiągnięto w każdej z jednostek Spółki.

2.8. SYNTETYCZNA ANALIZA EKONOMICZNO-FINANSOWA PODMIOTÓW, W KTÓRYCH SPÓŁKA MA AKCJE LUB UDZIAŁY/WYKAZ PODMIOTÓW, GDZIE SPÓŁKA MA POŚREDNIO PRZYNAJMNIEJ 10% NA WZ/ZW

A) PODMIOTY, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA AKCJE/UDZIAŁY WYKAZYWANE JAKO INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE AKTYWÓW ORAZ UZASADNIENIE ZAANGAŻOWANIA KAPITAŁOWEGO W TYCH PODMIOTACH

Spółka INTERFERIE S.A. posiada udziały w Spółce Interferie Medical SPA Sp. z o.o. w wysokości 25,00 %. Udziały w wysokości 75% posiada Polski Holding Hotelowy Spółka z o.o. .

Pierwotnie udziały w wysokości 32,63 % objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys. zł oraz aportem o wartości godziwej 19 808 tys. zł. Wniesiony aport obejmował prawo wieczystego użytkowania gruntów.

W dniu 7 listopada 2023 r. Spółka INTERFERIE S.A. sprzedała 4.680 udziałów Spółki Interferie Medical SPA Spółka z o.o. Spółce Polski Holding Hotelowy sp. z o.o. o wartości nominalnej w wysokości 1.000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej w wysokości 4.680.000 zł, stanowiących 7,63% kapitału zakładowego Interferie Medical SPA Spółka z o.o.

WYNIKI SPÓŁKI INTERFERIE MEDICAL SPA SP. Z O.O.

	2025	2024
Przychody ze sprzedaży	47 676 625,26	46 252 925,69
Wynik netto	6 490 410,91	3 767 728,34
EBITDA	9 285 903,32	7 005 180,28
Kapitały własne	85 298 536,82	78 796 772,72

B) W KTÓRYCH SPÓŁKACH POSIADA POŚREDNIO PRZYNAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WZ/ZW WRAZ ZE ZWIĘZŁĄ ANALIZĄ CELOWOŚCI TAKIEGO ZAANGAŻOWANIA KAPITAŁOWEGO

Nie dotyczy.

3. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI

3.1 KIERUNKI ROZWOJU ZE WSKAZANIEM ZAGROŻEŃ I RYZYKA, JAKIE MOGĄ WYSTĄPIĆ W SPÓŁCE

Istotnym wpływ na kierunki rozwoju Spółki ma zaprezentowana w 2025 Strategia Rozwoju Grupy Kapitałowej PHH na lata 2025–2034.

Kierunki strategiczne i model biznesowy

Zarząd Polskiego Holdingu Hotelowego (PHH) przyjął nową strategię dziesięcioletnią pod hasłem „Z natury gościnni”. Dokument ten wyznacza transformację Spółki z etapu konsolidacji 53 obiektów skarbowych w kierunku nowoczesnej, spójnej struktury rynkowej. Fundamentem działań będzie podział portfela na trzy dedykowane linie biznesowe:

- **Miasto:** obiekty biznesowe operujące głównie w oparciu o uznane franczyzy międzynarodowe.
- **Kurort:** hotele wypoczynkowe skoncentrowane na dobrostanie i jakości usług.
- **Uzdrowisko:** obiekty specjalistyczne oferujące profilaktykę zdrowotną i rehabilitację.

Rozwój w segmentach wypoczynkowym i uzdrowskim będzie realizowany w oparciu o dwie marki własne, promujące holistyczny styl życia i dbałość o zdrowie gości.

Plan inwestycyjny i operacyjny. W horyzoncie strategicznym Grupa planuje nakłady inwestycyjne na poziomie 1,2 mld PLN. Proces modernizacji zasobów jest już w toku – nakłady na 2025 rok zaplanowano na 220 mln PLN, a w kolejnych dwóch latach wyniosą one odpowiednio 211 mln PLN

oraz 223 mln PLN. Kluczowym celem modernizacji (m.in. w Krakowie, Międzyzdrojach czy Krynicy-Zdroju) jest podniesienie standardów do wymogów rynkowych oraz zwiększenie wskaźników obłożenia. Dodatkowo Spółka wdraża model *asset-light*, stawiając na zarządzanie obiektami zewnętrznymi oraz analizując potencjał dalszej konsolidacji (np. Uzdrowisko Krynica-Żegiestów) i partnerstwa przy projektach infrastrukturalnych, takich jak CPK.

Prognozy finansowe. Strategia zakłada istotną poprawę efektywności ekonomicznej do 2034 roku:

- Przychody: planowany wzrost do poziomu 879 mln PLN (skok o 68% względem 2024 r.).
- Rentowność: prognozowany wzrost marży EBITDA do 27,5% (dynamika wzrostu o 156%).
- Wynik EBITDA: docelowo na poziomie 239 mln PLN w ostatnim roku obowiązywania strategii.

Spółka uczestniczy w realizacji przyjętej w połowie roku 2025 strategii Grupy PHH opartej na 3 liniach biznesowych: Miasto, Kurort i Sanatorium. Z racji posiadanego portfolio Interferie partycypują z 2 ostatnich linii.

Charakterystyka Linii Kurort

- Holistyczne podejście do zdrowia i relaksu w topowych miejscowościach turystycznych w Polsce
- Najwyższej jakości obsługa, polska gościnność
- Komfortowe pokoje o podwyższonym standardzie
- Oferta SPA, masaży, stref relaksu i terapii wodnych
- Oferta gastronomiczna promująca zdrową dietę, bazująca na świeżych, lokalnych produktach
- Dodatkowo programy wellness łączące aktywność fizyczną, relaks i równowagę psychiczną oraz zabiegi regeneracyjne

W Spółce tę linię reprezentują obiekty:

- INTERFERIE Aquapark Sport Hotel MALACHIT w Świeradowie Zdroju
- INTERFERIE Sport Hotel BORNIT w Szklarskiej Porębie
- INTERFERIE CECHSZTYN w Ustroniu Morskim

Charakterystyka Linii Uzdrowisko

- Kompleksowe podejście do odzyskania sprawności w topowych uzdrowiskach w Polsce
- Przyjazna i gościnna obsługa
- Minimalistyczne pokoje o komforcie dopasowanym do oczekiwań klientów
- Specjalistyczne usługi medyczne w komfortowych warunkach dla gości komercyjnych i NFZ, ZUS i KRUS
- Zdrowa i smaczna polska kuchnia w przystępnej cenie
- Dodatkowo specjalistyczna opieka zdrowotna, usługi medyczne, zabiegi terapeutyczne i regeneracyjne

W Spółce tę linię reprezentują obiekty:

- INTERFERIE CHALKOZYN w Kołobrzegu
- INTERFERIE SU ARGENTYT w Dąbkach

Realizowaną w 2025 roku, jak i w latach poprzednich, koncepcję zakładającą w swojej podstawowej funkcji konieczność przeprowadzenia modernizacji w obiektach INTERFERIE S.A. należy uznać za zasadną i konsekwentnie kontynuowaną. W latach następnych Spółka zakłada wzrost jakości świadczonych usług (modernizacje) oraz standardu (kategoryzacja). Inwestycje i modernizacje zostaną przeprowadzone zgodnie z Biznesplanem. Strategia realizowana w 2025 roku pozwoliła także na wypromowanie grup obiektów INTERFERIE, wyspecjalizowanych w ofercie aktywnego wypoczynku, rehabilitacji i SPA uzupełnionych względem sezonowości o usługi dla biznesu (konferencje) oraz ofertę dla klienta indywidualnego niskobudżetowego.

Dotychczasowa struktura finansowania działalności Spółki powoduje, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania brak jest przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w 2026 roku. Informacje dotyczące ryzyk zaprezentowano w punkcie 2.5 niniejszego sprawozdania.

W obecnej chwili Zarząd INTERFERIE S.A. nie identyfikuje istotnego zagrożenia związanego z wpływem wojny w Ukrainie na kontynuację działalności gospodarczej Spółki oraz jej sytuację finansową, w tym wystąpienie utraty płynności finansowej lub trudności w regulowaniu zobowiązań finansowych.

3.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA W 2026 ROKU

Prognozy operacyjne i finansowe stanowiące integralną część Planu Spółki na rok 2026, zostały opracowane zgodnie z metodami prezentacji i metodologią analityczną opartą na Uniform System of Accounts for the Lodging Industry (USALI), przy wykorzystaniu najważniejszych wskaźników operacyjnych i finansowych, stosowanych w branży hotelowej. Spółka opracowała plan marketingowy, uwzględniający sytuację rynkową hoteli, jak i miast, w których są zlokalizowane. Plan zawiera szczegółowe cele i działania zmierzające do ich osiągnięcia. Planowanie przychodów odbywało się na poziomie segmentów rynku, charakterystycznych dla danej lokalizacji. Celem sprawnego budżetowania kosztów, opracowano szablony planistyczne w formacie USALI, odpowiadające strukturze księgowej i organizacyjnej. Zarząd wyznaczył cele w zakresie poziomu ADR, wskaźnika % GOP (rentowności operacyjnej) oraz wskaźnika kosztów zarządzania.

Podstawowym i kluczowym założeniem przedkładanego projektu planu rzeczowo-finansowego jest podniesienie sprawności i efektywności zarządzania organizacją w sytuacji stanu wyeksploatowania technicznego obiektów. W każdym przypadku założono w obiektach tak, by wskaźniki efektywności mogły być osiągnięte i utrzymane na oczekiwanym poziomie.

Utrzymanie głównych trzonów zespołów we wszystkich obszarach operacyjnych będzie miało wpływ na optymalne wykorzystanie czasu pracy w powiązaniu z jakością i wysokim standardem obsługi gości.

Wydajność i ekonomia zatrudniania zleceniobiorców i pracowników tymczasowych wiąże się z dużą rotacją osobową, zwiększeniem czasu na przeszkolenie i wdrożenie do pracy z zachowaniem odpowiednich standardów. Niska fluktuacja kadr zapewnia ciągłość o zdecydowanie wyższej jakości i wydajności pracy, przy stabilnych kosztach osobowych doświadczonej i odpowiednio przeszkolonej kadry.

Najtrudniejszym zadaniem związanym z planem kosztów osobowych będzie bez wątpienia utrzymanie kadry średniego szczebla, a właściwie dostosowanie wynagrodzeń do obecnej sytuacji związanej ze spłaszczeniem wynagrodzeń poprzez wzrost najniższej krajowej przy zwiększeniu kosztów wynagrodzeń i outsourcingu o planowaną podwyżkę minimalnej płacy w 2026 roku.

Na realizację inwestycji wynikających z Biznesplanu, Spółka posiada środki zagwarantowane Umowami pożyczek do Właściciela. Pozostałe inwestycje, w 2026 roku, Spółka zamierza realizować ze środków własnych.

Spółka w najbardziej negatywnym scenariuszu rozwoju sytuacji finansowej i znacznie pogorszonej rentowności operacyjnej, będzie posiadać zdolność operacyjną oraz wystarczającą płynność finansową w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie przynajmniej 1 roku, od dnia bilansowego.

3.3 STRATEGIA SPÓŁKI NA NAJBLIŻSZE LATA

Kluczowe elementy strategii oparte na strategii Polski Holding Hotelowy Sp. z o.o. i całej Grupy Kapitałowej przedstawiono w punkcie 3.1 oraz 3.2 niniejszego sprawozdania.

4. INFORMACJE DODATKOWE

4.1. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH – DODATKOWE INFORMACJE

Dane porównawcze za 2024 rok zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu wynikają z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok poprzedni.

W 2025r. Spółka nie dokonywała korekty błędu wynikającego z lat ubiegłych

4.2. PRAWA DO WYKONYWANIA UPRAWNIEŃ Z AKCJI/UDZIAŁÓW NALEŻĄCYCH DO SKARBU PAŃSTWA

Nie dotyczy.

5. INNE WAŻNE ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, KTÓRE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM LUB SĄ PRZEWIDZIANE W DALSZYCH LATACH

5.1. SPRAWY SĄDOWE

Sprawy toczące się przed sądami powszechnymi wynikają z bieżącej działalności spółki i podejmowane są niezbędne działania wynikające z przepisów prawa.

5.2. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W związku z zaprzestaniem współpracy z Polską Grupą Uzdrowisk Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu została rozpoczęta procedura zawierania nowych umów zakupowych. W Spółce nie występują zagrożenia związane z przerwaniem łańcucha dostaw.

Po dacie bilansowej nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, mające wpływ na sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

6. PROPONOWANY PODZIAŁ ZYSKU NETTO

W prezentowanym okresie sprawozdawczym dokonano wypłaty dywidendy. Wypłata nastąpiła w dniu 5.08.2025 r. w kwocie 4.964.000,00 zł, zgodnie z Uchwałą nr 4/2025 ZWZ INTERFERIE SA z siedzibą w Legnicy z dnia 22 lipca 2025 r. Wypłata została zrealizowana z zysku netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 1 111 690,89 zł oraz z pozostałego kapitału zapasowego Spółki utworzonego z zysku z lat ubiegłych w kwocie 3 852 309,11zł.

Zarząd Spółki proponuje, aby wynik finansowy za 2025 rok został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.03.2026 r.	Tomasz Pieniążek	Prezes Zarządu	