

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za 2010 rok**

Orbis

23 lutego 2011 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2 ŁAD KORPORACYJNY	5
1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego	5
1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.	7
1.2.3 Skład organów Orbis S.A. zarządzającego i nadzorującego	8
1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.	9
1.2.5 Kontrola wewnętrzna	9
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	10
2.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
2.2 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	12
2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	12
2.2.2 UAB Hekon	13
2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	13
2.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.	13
2.2.5 Orbis Casino Sp. z o.o.	15
2.3 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	16
2.4 INFORMACJA O ZDARZENIACH W GRUPIE	16
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	18
3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	18
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne	18
3.1.2 Trendy rynkowe	19
3.1.3 Otoczenie prawne	23
3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	24
3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	24
3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe	25
3.3 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne	25
3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego	26
3.3.3 Plany na następne okresy	27
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	29
4.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	29
4.2 WYNIKI OPERACYJNE WIODĄCYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	31
4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport	33
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	34
5.1 OPIS POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	34
5.2 KREDYTY I POŻYCZKI	36
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	37
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	38
7.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	38
7.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI	38
7.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	39
8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	40
9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	40
10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI	41
11. SPRAWY SPORNE	41
12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
13. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	41

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.

1.1 Przedmiot działalności przedsiębiorstwa Orbis S.A.

Orbis Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie powstała w wyniku przekształcenia Państwowego Przedsiębiorstwa Orbis, na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. z 1990 r. nr 51 poz. 298 z późn. zm.). Dnia 17 grudnia 1990 r. został sporządzony akt notarialny przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Orbis w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (Akt Notarialny nr Rep. A 1882/90).

W dniu 9 stycznia 1991 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy wydał postanowienie o wpisaniu Orbis Spółki Akcyjnej do rejestru handlowego (RHB 25134).

Dnia 28 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Orbis Spółki Akcyjnej do rejestru przedsiębiorców.

Orbis Spółka Akcyjna jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000022622 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, aktualnie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 19.06.2008 roku (Akt Notarialny Rep. A nr 2475/2008).

Przedmiot działalności Spółki to:

- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem,
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność agencji reklamowych,
- pozostała działalność wydawnicza,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe,
- działalność pozostałych agencji transportowych,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

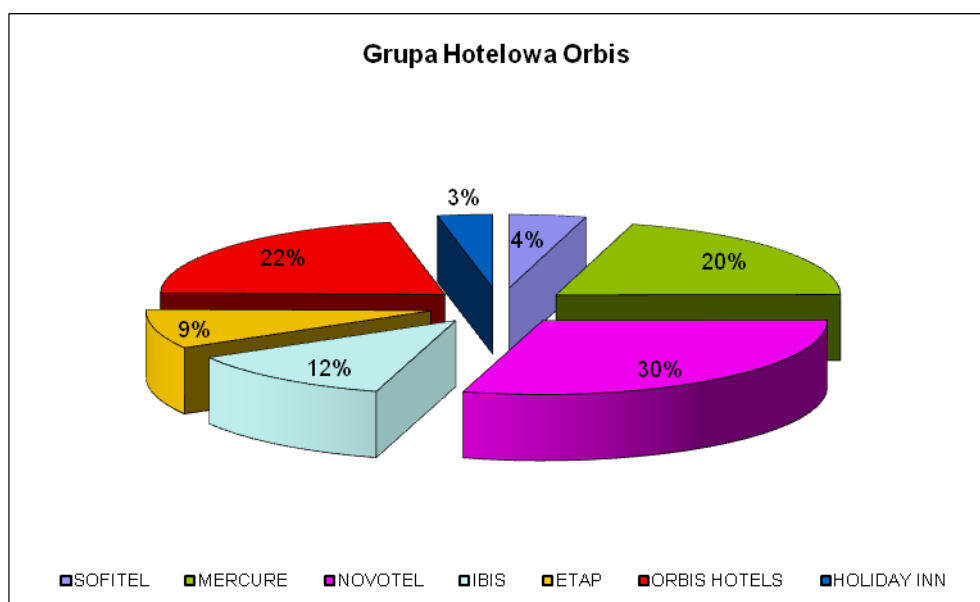
Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 36 hoteli zlokalizowanych w 22 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 7 796 pokoi.

Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn. Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Wrocław oraz jest właścicielem ośmiu budynków hotelowych marki Etap oraz jednego marki Mercure, których operatorem jest spółka zależna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

Hotele Spółki oferują pełną obsługę gastronomiczną, dysponują profesjonalnie wyposażonymi salami konferencyjnymi i Business Centre, posiadają zaplecze rekreacyjne i SPA. Potencjał ten plasuje sieć hotelową Orbis na pierwszym miejscu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Spółki Orbis S.A., Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową Orbis (operują 57 obiektami i zarządzają 3 obiektami). Oprócz marek wymienionych powyżej w grupie funkcjonują hotele marki Ibis i Etap.

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek Grupy Hotelowej Orbis

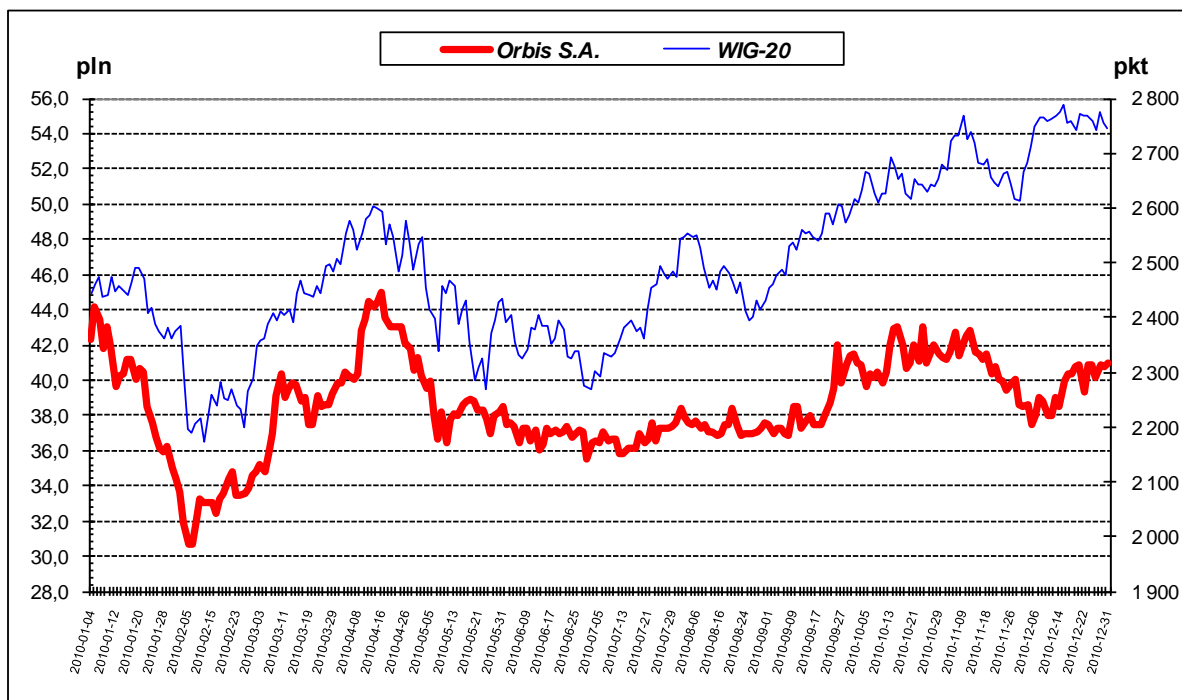


Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku kurs akcji spółki Orbis S.A. znajdował się w przedziale 30,69 – 45,00 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 14,31 zł, co stanowiło 46,6% ceny najniższej.

Na początku okresu będącego przedmiotem analizy występowała tendencja spadkowa kursu akcji. Najniższy kurs został odnotowany 5 i 8 lutego – osiągnął on poziom 30,69 zł. Następnie od 9 lutego kurs akcji wzrastał, 10 marca osiągnął lokalne maksimum na poziomie 40,40 zł. 16 kwietnia osiągnął najwyższe notowanie w całym 2010 r. tj. 45,00 zł. Od tego czasu do obserwować można było spadki z małymi korektami wzrostowymi. Od września występowała tendencja wzrostowa, od połowy listopada obserwować można było spadek, który utrzymywał się ok. miesiąca, później kurs akcji wzrastał a ostatniego dnia analizowanego okresu tj. 31 grudnia 2010 r. kurs akcji Orbisu osiągnął poziom 41,00 zł. Średni obrót akcjami Orbisu w 2010 roku wyniósł 15 827 sztuk.

Wykres 2. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.



1.2 Ład korporacyjny

1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego

Orbis S.A. stosuje zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które są dostępne na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf> i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych.

Orbis S.A. odstąpił od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

Zasada II.1. Zasada ta nie będzie stosowana przez Orbis S.A. w sposób trwały częściowo. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, lecz nie będzie na niej umieszczać informacji wymaganych przez ppkt.6), 7), 10) i 11) tejsze zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których należy wymienić w szczególności zaostrzenie obowiązków informacyjnych w stosunku do obowiązujących przepisów prawa (ppkt. 10) oraz w stosunku do aktualnej praktyki korporacyjnej Spółki (ppkt. 6 i 7), a także niejasność brzmienia tych części Zasady II.1 (ppkt. 7 i 10). Orbis S.A. deklaruje rozważenie stopniowego wprowadzenia odpowiednich mechanizmów korporacyjnych, a zwłaszcza dodatkowych środków organizacyjnych i technicznych, umożliwiających stosowanie w powyższym zakresie zasad ładu korporacyjnego.

Ad. II.1.6. - treść tej części zasady odnosi się w znacznej mierze do obowiązków Rady Nadzorczej (obowiązki sprawozdawcze), które nie były wymagane w myśl uprzednio obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, co oznacza przede wszystkim konieczność zmian o charakterze merytorycznym w programie prac Rady. Ponadto, na podstawie treści tej zasady trudno jest określić precyzyjnie, jakim stopniem szczegółowości powinny się odznaczać sprawozdania Rady Nadzorczej w części dotyczącej pracy komitetów Rady oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. W zakresie wymogu publikowania sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej zasada ta nie jest skorelowana z treścią Zasady III.1. Należy zwrócić uwagę, że Spółka nie stosowała dotychczas Zasady Nr 28 (z poprzedniej wersji zasad ładu korporacyjnego), która wymagała składania przez komitety rocznych sprawozdań ze swojej działalności. Spółka informuje również w treści niniejszego raportu o trwałym niestosowaniu Zasady III.8., gdyż obowiązujące regulacje wewnętrzne dotyczące pracy komitetów Rady Nadzorczej nie są w pełni zgodne z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). Spółka deklaruje również częściowe nieprzestrzeganie Zasady III.1.

Ad. II.1.7. – wymóg zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, oraz udzielonych odpowiedzi wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur. Treść tej zasady dość ogólnie obejmuje wszelkie sprawy objęte porządkiem obrad, co może dotyczyć zarówno spraw o charakterze organizacyjnym jak i spraw merytorycznych. Udzielanie informacji o charakterze merytorycznym leży w kompetencji Zarządu, który zgodnie z obowiązującymi przepisami nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na pytania akcjonariuszy poza Walnym Zgromadzeniem. Spółka przewiduje również trudności z ustaleniem, czy konkretna osoba zwracająca się z pytaniem przed Walnym Zgromadzeniem jest akcjonariuszem, i czy w konsekwencji treść pytania i udzielonej odpowiedzi powinna być umieszczona na stronie internetowej. Powyższe wątpliwości powodują obawy, że stosowanie Zasady II.1.7. zbytnio sformalizuje prowadzenie polityki informacyjnej Spółki. Spółka deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur wewnętrznych w celu stosowania tej zasady.

Ad. II.1.10. - informacje na temat zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, mogących stanowić podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych (Zasada II.1.10) są publikowane przez Spółkę w formie raportów, w przypadkach określonych w przepisach regulujących publiczny obrót instrumentami finansowymi. Raporty te są następnie umieszczane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Należy podkreślić, że strona internetowa Spółki ma jedynie dodatkowy walor informacyjny, natomiast inwestorzy powinni podejmować decyzje na podstawie raportów przekazywanych zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wymóg traktowania strony internetowej jako wyłącznego środka informowania inwestorów o grupie zdarzeń, scharakteryzowanych bardzo nieprecyzyjnie w Zasadzie II.1.10., sprawia, że jej stosowanie może wiązać się z ryzykiem dla emitentów. W zakresie ppkt 10), emitent zobowiązany jest do kwalifikowania poszczególnych zdarzeń jako zdarzeń korporacyjnych i innych zdarzeń o podobnym charakterze, kwalifikowaniu takich zdarzeń jako mogących mieć wpływ na cenę akcji spółki (decyzje inwestycyjne) oraz publikowania ich w odpowiednim terminie.

Ad. II.1.11. - w zakresie Zasady II.1.11., Spółka nie dysponuje obecnie mechanizmem uzyskiwania i podawania do publicznej wiadomości informacji na temat powiązań Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie stosuje w sposób trwały Zasady III.2. Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej są dostępne publicznie jedynie w takim zakresie, w jakim wymagają tego przepisy prawa.

Zasada II.3. i Zasada III.9. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, rozszerzenie uprawnień rady nadzorczej powinno nastąpić poprzez zmianę statutu. Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są określone w jej Statucie, który nie przewiduje konieczności występowania do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie umowy lub innej transakcji z uwagi na to, że drugą stroną jest podmiot powiązany. Przewiduje natomiast taki obowiązek, jeżeli wartość danej transakcji przekracza określoną kwotę. Poza takimi czynnościami, Zarząd może też zwracać się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii bądź uchwał w innych sprawach. W ocenie Spółki, obecne brzmienie Statutu jest dostosowane do rozmiaru jej przedsiębiorstwa oraz prowadzonej działalności. Zarząd Spółki nie zamierza w najbliższym czasie występować z inicjatywą zmiany Statutu w powyższym zakresie. W praktyce, stosowanie tej zasady utrudnia także mało precyzyjne określenie rodzaju umów, w stosunku do których dodatkowe kompetencje miałyby być przyznane Radzie Nadzorczej. Kryteria uznania umowy za „istotną”, „typową”, lub zawieraną „na warunkach rynkowych” są bardzo nieostre, a nawet mogą powodować różnice w ocenie pomiędzy zarządem i radą nadzorczą. Z powyższych względów Zasady II.3. i III.9 nie są przez Orbis S.A. przestrzegane w sposób trwały. Zarząd Orbis S.A. pragnie jednak podkreślić, że transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dokonywane są ze szczególną starannością.

Zasada III.1. Zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę w sposób trwały w zakresie ppkt.1). Spółka przewiduje, że w tej części Zasada III.1.1. będzie stosowana w terminie późniejszym. Rada Nadzorcza Spółki nie widzi obecnie możliwości, by w zakres swoich zadań w najbliższym czasie włączyć stałą kontrolę funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza rozważy taką decyzję, uwzględniając również podział zadań w ramach funkcjonujących komitetów Rady, tak by zastosowane środki kontroli umożliwiły regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce powyższych systemów.

Zasada III. 2. i Zasada III. 4. Zasady te w ocenie Spółki przewidują zaostrenie obowiązków informacyjnych Członków Rady Nadzorczej Spółki w stosunku do wcześniej obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, dotyczących analogicznych zagadnień. Ich aktualne brzmienie nie usuwa też wątpliwości co do stopnia konkretności określenia relacji pomiędzy Członkiem Rady Nadzorczej a akcjonariuszem, oraz pojęcia konfliktu interesów, które były zasadniczą przyczyną nie stosowania przez Spółkę tych zasad w poprzednim brzmieniu. Z uwagi na strukturę własnościową Spółki brak precyzyjnego określenia powyższych kwestii w dobrych praktykach ma bardzo istotne znaczenie, jeżeli w wyniku stosowania tych zasad miałyby nastąpić nie uczestniczenie w pracach Rady Nadzorczej części jej członków.

Zasada III. 8. Zasada ta dotyczy zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej. Spółka nie deklaruje przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, w ich poprzednim brzmieniu, dotyczących niezależnych członków rady nadzorczej oraz wewnętrznych komitetów rady pracujących z ich udziałem. Zasady te uległy zmianie, w wyniku której Spółka przestrzega obecnie Zasady III.6. Wewnętrzne regulaminy prac komitetów Rady Nadzorczej nie są jednak obecnie dostosowane w pełni do Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). W ocenie Spółki, stosowanie Zalecenia Komisji Europejskiej dotyczące zadań i funkcjonowania komitetów rady nadzorczej powinno spełniać podstawowe założenia tego dokumentu. Stopień transpozycji postanowień Zalecenia powinien jednak uwzględniać również wielkość struktury organizacyjnej spółki oraz kompetencje rady nadzorczej, wynikające z prawa krajowego.

Ponadto Spółka nie stosuje Zasady IV.10, gdyż obowiązek jej stosowania został wskazany od dnia 1 stycznia 2012 roku.

1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A. na dzień 23 lutego 2011 roku w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tabela 1. Skład akcjonariatu spółki na dzień 23.02.2011 r.

Nazwa udziałowca	Liczba akcji / liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym / liczba głosów na WZA
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Accor Polska Sp. z o.o. – 4,99%)	23 043 108	50,01%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. – klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9 392 812	20,39%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (d.Commercial Union OFE BPH CU WBK)	4 559 508	9,90%

1.2.3 Skład organów Orbis S.A zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. był następujący:

Tabela 2. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral (od 30 czerwca 2010 r.)
	Prezes	Jean-Philippe Savoye (do 30 czerwca 2010 r.)
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń
		Erez Boniel
		Christian Karaoglanian
		Artur Gabor
		Yann Caillère
		Marc Vieilledent
		Jarosław Szymański
		Andrzej Procajło
		Andrzej Przytuła (od 15 czerwca 2010 r.)
	Elżbieta Czakiert (do 15 czerwca 2010 r.)	

Znany Spółce stan posiadania akcji Orbis S.A. przez Członków Zarządu na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Laurent Francois Picheral - Prezes Zarządu (od 30 czerwca 2010 r.), nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu, posiada 3 000 akcji „Orbis” S.A.
- Yannick Yvon Rouvrais - Członek Zarządu, nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Marcin Szewczykowski - Członek Zarządu, nie posiada akcji „Orbis” S.A.

Znany Spółce stan posiadania akcji Orbis S.A. przez Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Claude Moscheni - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Jacek Kseń - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Erez Boniel - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Christian Karaoglanian - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Artur Gabor - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Yann Caillère - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Marc Vieilledent - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Jarosław Szymański - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Andrzej Procajło - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Andrzej Przytuła - nie posiada akcji „Orbis” S.A.

1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego ostatni tekst jednolity został ustalony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 19.06.2008 roku (Akt Notarialny Rep. A nr 2475/2008).

Kadencja wspólna członków Zarządu trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu oraz - po zasięgnięciu opinii Prezesa Zarządu – pozostałych członków Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki może prowadzić każdy członek Zarządu bez podejmowania uchwały Zarządu. Do zwykłego zakresu czynności należy kierowanie całokształtem działania Spółki oraz takie czynności prawne i faktyczne Zarządu, jakie w normalnych warunkach powinny być podejmowane w celu należytego wykonywania zadań Spółki. Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki oraz sprawy, których zamiar realizacji spotkał się ze sprzeciwem któregośkolwiek członka Zarządu wymagają podjęcia uchwały na posiedzeniu Zarządu. Podjęcie przez Zarząd wszelkich działań mających wpływ na kapitał zakładowy Spółki (w tym m.in. emisję akcji) oraz innych działań o charakterze strategicznym, wymienionych w Statucie Spółki (np. propozycje dotyczące wypłaty dywidendy), wymagają uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej. Zarząd, zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwalił swój regulamin, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, a Rada Nadzorcza go zatwierdziła.

Kadencja wspólna członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej, poza trzema członkami wybieranymi przez pracowników zatrudnionych w Spółce, wybiera Walne Zgromadzenie. Pracownicy Spółki mogą przed upływem kadencji odwołać członka Rady Nadzorczej przez nich wybranego. Wniosek o odwołanie członka Rady Nadzorczej wymaga podpisu jednej piątej liczby wyborców. Rada Nadzorcza, zgodnie z postanowieniem Statutu Spółki, uchwaliła swój regulamin, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zarząd, poza zwołaniem z własnej inicjatywy, zwołuje na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników. Jeżeli pomimo złożenia takiego wniosku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Zarząd spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, uprawnienie zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia przysługuje także członkom Rady Nadzorczej wybranym przez pracowników. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli liczba reprezentowanych na nim akcji wynosi przynajmniej 25% kapitału zakładowego Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych za uchwałą, o ile Statut nie stanowi inaczej lub bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie wymagają innej większości. Uchwałę uważa się za przyjętą, gdy liczba głosów oddanych za uchwałą jest większa niż liczba głosów oddanych przeciwko uchwale. Głosów wstrzymujących nie liczy się. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in. zmiana Statutu Spółki, zmiana przedmiotu działalności Spółki, rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat, połączenie, podział lub przekształcenie Spółki oraz rozwiązanie i likwidacja Spółki. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem zbycia takich składników majątku o wartości transakcyjnej powyżej 200.000.000 zł netto. Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniem Statutu Spółki, uchwaliło swój regulamin, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

1.2.5 Kontrola wewnętrzna

Kontrola wewnętrzna funkcjonująca w Orbis S.A. opiera się na kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez kadre kierowniczą w poszczególnych hotelach Spółki oraz jednostkach organizacyjnych Biura Zarządu. Kontrola ta oparta jest na procedurach operacyjnych oraz procedurach kontroli i nadzoru, wdrożonych w poszczególnych komórkach organizacyjnych.

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżący audyt systemu kontroli wewnętrznej sprawowany przez Zespół Audytu Wewnętrznego Spółki. System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są na polecenie i w zakresie określonym przez Zarząd i w porozumieniu z Komitetem Audytu wyłonionym w Radzie Nadzorczej Spółki.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Skład Grupy Kapitałowej

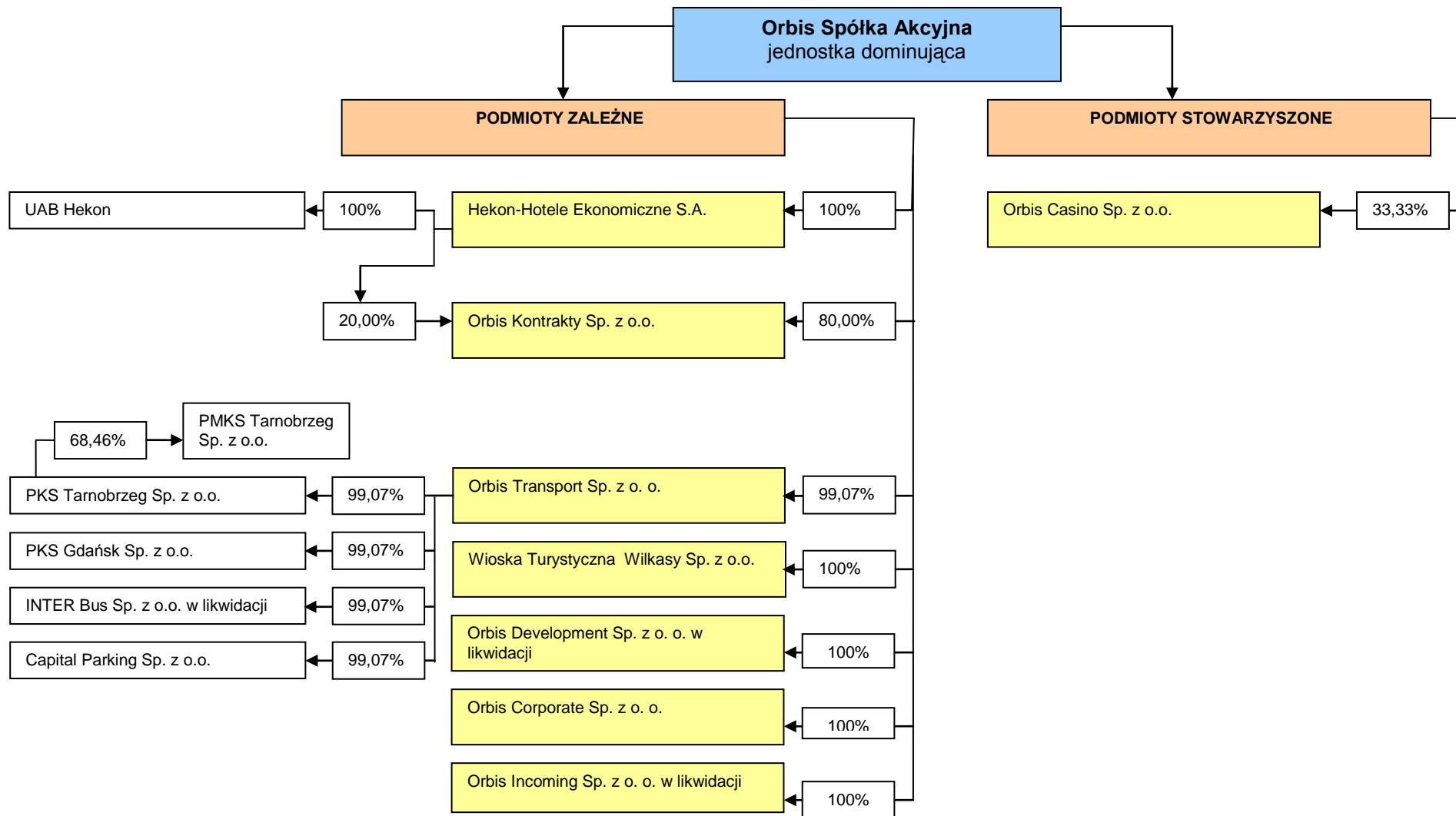
Według stanu na 31 grudnia 2010 r. w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

Tabela 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis, zależne i stowarzyszone.

nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
jednostka dominująca				
Orbis S.A. Warszawa	517 754	-	-	hotelarstwo i gastronomia
podmioty zależne bezpośrednio				
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	35 167	99,07	99,07	wynajem i leasing taboru samochodowego
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o. Wilkasy	1 650	100,00	100,00	hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	80,00	80,00	organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników
Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Corporate Sp. z o.o. Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	7 800	33,33	33,33	kasyna i salony gier losowych
podmioty zależne pośrednio				
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	15 200	99,07	99,07	transport
UAB Hekon Wilno	9 383	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	7 952	99,07	99,07	transport
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	2 978	68,46	68,46	miejska komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	553	99,07	99,07	wynajem miejsc parkingowych, samochodów
INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	460	99,07	99,07	przewozy autokarowe
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	20,00	20,00	organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników

Wartość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 473 083 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 470 370 tys. zł. Ponadto Orbis S.A. posiada udziały i akcje mniejszościowe, objęte w ramach konwersji wierzytelności bądź w spółkach pozbawionych perspektyw rozwojowych. Do tej kategorii zaliczają się spółki: Meritum Bank ICB S.A. dawniej: Bank Współpracy Europejskiej S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji oraz Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji. Wartość akcji i udziałów posiadanych w tych spółkach liczona w cenach nabycia wyniosła 1 313 tys. zł. i jest w całości objęta odpisem aktualizującym, dlatego ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2010 r. wynosi zero.

Wykres 3. Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy kapitałowej emitenta oraz informacja na temat rodzaju powiązań w grupie.*



* % udział w podmiocie zależnym pośrednio jest kalkulowany z uwzględnieniem % udziału Orbis S.A. w spółkach zależnych bezpośrednio.

2.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją

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

- sprawozdanie finansowe Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz sprawozdanie finansowe UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – podmiotu zależnego (80% - Orbis S.A. i 20% - Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.), konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport konsolidowane metodą pełną,
- konsolidowane metodą praw własności sprawozdanie spółki stowarzyszonej Orbis Casino Sp. z o.o.
- sprawozdanie finansowe PBP Orbis Sp. z o.o. konsolidowane metodą pełną do dnia podpisania finalnego porozumienia przez Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL o przeniesieniu prawa własności do wszystkich nabytych od Orbis S.A. udziałów w kapitale zakładowym spółki PBP Orbis Sp. z o.o.

2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Spółka Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. została zawiązana 19 lutego 1997 r. i wpisana do Rejestru Handlowego dział B pod numerem 57835 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000113855 nastąpiła 21 maja 2002 r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy.

Jedynym akcjonariuszem Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. posiadającym 100% akcji spółki jest Orbis S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

- usługi hotelarskie i gastronomiczne,
- roboty budowlane i wyposażeniowe,
- zakup, sprzedaż i wynajem nieruchomości.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2010 r. był następujący:

Tabela 4. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral (od 6 lipca 2010)
	Prezes	Jean-Philippe Savoye (do 30 czerwca 2010)
	Członkowie	Yannick Yvon Rouvrais
		Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Członkowie	Ireneusz Węglowski
		Stefan Potocki
		Noel Chretien

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem 20 hoteli, które zlokalizowane są w 11 miastach w Polsce, działającymi pod markami Ibis (9), Etap (8), Novotel (2) i Mercure (1). Dodatkowo spółka zarządza hotelem Ibis Stare Miasto w Warszawie na podstawie umowy o zarządzanie.

Spółka Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. jest podmiotem dominującym jednoosobowej spółki prawa litewskiego pod nazwą UAB Hekon. Charakterystyka spółki w pkt 2.2.2.

Tabela 5. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Hekon-Hotele Ekonomiczne	przedmiot działalności
UAB Hekon, Wilno	100,00%	zależna	działalność hotelarska i gastronomiczna
Orbis Kontrakty Sp. z o.o., Warszawa	20,00 %	stowarzyszona	organizacja zakupów

2.2.2 UAB Hekon

UAB Hekon – jednoosobowa spółka prawa litewskiego z siedzibą w Wilnie została zawiązana przez Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., oraz zarejestrowana w dniu 13 stycznia 2003 r. pod numerem UĮ 03-12. Spółkę utworzono w celu prowadzenia hotelu Novotel Vilnius w Wilnie, otwartego 1 kwietnia 2004 r. Jest to pierwszy hotel Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski.

W spółce nie został powołany Zarząd ani Rada Nadzorcza. Od listopada 2003 r. funkcję dyrektora zarządzającego pełni Pan Yannick Yvon Rouvrais.

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o. została zawiązana 24 stycznia 2005 r. przez Orbis S.A. oraz Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 14 lutego 2005 r. pod numerem KRS 0000228450 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego .

W dniu 31 grudnia 2010 r. jej udziałowcami byli:

Tabela 6. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	80,00%
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	20,00%

Przedmiotem działalności spółki jest organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez każdego ze wspólników.

W spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

Skład organu zarządzającego spółką w 2010 r. był następujący:

Tabela 7. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Ireneusz Węglowski
	Członek	Marcin Szewczykowski

2.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.

Orbis Transport Sp. z o.o. została zawiązana 28 czerwca 1993 r. przez PBP Orbis i Bank Turystyki S.A. oraz wpisana 1 lipca 1993 r. w dziale B Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 37309. Wpisu spółki do rejestru przedsiębiorców dokonano w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 września 2001 pod numerem KRS 0000037337.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. udziałowcami Orbis Transport Sp. z o.o. byli:

Tabela 8. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	99,07%
Chrobot Reisen	0,18%
Pozostali (183 osoby fizyczne)	0,75%

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli.
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane.
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli.
- Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli.
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany.
- Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy.
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
- Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
- Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe.
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.
- Działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki.
- Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2010 r. był następujący:

Tabela 9. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Grzegorz Uszycki
	Wiceprezes	Jerzy Majewski
	Członek Zarządu	Paulina Mazurkiewicz-Kurek
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Laurent Picheral (od 25 października 2010)
		Jean-Philippe Savoye (do 30 czerwca 2010)
	Członkowie	Marcin Szewczykowski
		Urszula Aumasson
		Przemysław Rosada
		Laurent Picheral (od 2 lipca 2010 do 24 października 2010)

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa Spółki tworzą wyodrębnione w ramach Spółki 2 pionów operacyjne - wynajmu długoterminowego Hertz Lease i wynajmu krótkoterminowego Hertz Rent a Car (posiadający 20 Punktów Wynajmu Samochodów w Warszawie, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Łodzi, Olsztynie, Poznaniu, Rzeszowie, Szczecinie, Wrocławiu i Bydgoszczy) oraz Biuro Zarządu i Pion Finansowy.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka posiadała udziały w następujących podmiotach gospodarczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Orbis Transport:

Tabela 10. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Orbis Transport	przedmiot działalności
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100,00%	zależna	komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100,00%	zależna	komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	usługi parkingowe
INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	100,00%	zależna	międzynarodowe przewozy autokarowe; sprzedaż biletów autokarowych
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	69,1%	zależna pośrednio	miejska komunikacja autobusowa

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2.2.5 Orbis Casino Sp. z o.o.

Orbis Casino Sp. z o.o. została zawiązana 28 kwietnia 1989 r. przez PP Orbis, Cherryföretagen AB i Skanska AB oraz wpisana w dziale B Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 18620. Wpis do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 22.10.2002 r. pod numerem KRS 0000135406.

Udziałowcami spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. byli:

Tabela 11. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	33,33%
Finkorp Sp. z o.o.	33,33%
Zjednoczone Przedsiębiorstwa Rozrywkowe S.A.	33,33%

Przedmiotem działalności spółki jest przede wszystkim:

- prowadzenie działalności związanej z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,
- prowadzenie działalności gastronomicznej,
- prowadzenie działalności kantorów wymiany walut.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2010 r. był następujący:

Tabela 12. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Teofil Kłoda
	Członkowie	Ewa Suchowirska
		Lesław Skasko
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Ireneusz Węglowski
	Członkowie	Andrzej Szuldrzyński
		Zbigniew Benbenek
		Aleksandra Kołodziejczyk
		Wiesław Król
		Krzysztof Dąbrowski

W okresie sprawozdawczym spółka prowadziła 9 kasyn, w tym 7 zlokalizowanych w hotelach Orbis S.A.: 2 w Warszawie i po jednym w Sopocie, Szczecinie, Katowicach, Krakowie i Poznaniu (od 3 listopada 2010 roku kasyno w Poznaniu przestało funkcjonować), a dwa w innych obiektach, oraz 5 salonów gier na automatach.

Spółka posiadała na dzień 31.12.2010 r. udziały w dwóch innych podmiotach:

Tabela 13. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	przedmiot działalności
Bingo Centrum Sp. z o.o.	33,29%	działalność związana z grami losowymi, zakładami wzajemnymi
Bookmacher Sp. z o.o.	22,22%	działalność związana z grami losowymi, zakładami wzajemnymi

2.3 Zmiany w strukturze Grupy

- **Orbis Transport Sp. z o.o.** – na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 roku zawartej z PBP Orbis Sp. z o.o., spółka Orbis S.A. nabyła 520 udziałów w spółce Orbis Transport Sp. z o.o., każdy o wartości nominalnej 100 zł. i łącznej wartości nominalnej 52 tys. zł., zwiększając tym samym procentowy udział Orbis S.A. w kapitale zakładowym Orbis Transport Sp. z o.o. do 99,07%.
- **PBP Orbis Sp. z o.o.** – dnia 6 stycznia 2010 roku spółka Orbis S.A. zawarła transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej PBP Orbis Sp. z o.o. Stronami umowy byli Orbis S.A. jako sprzedający i Central European Tour Operator SARL jako kupujący. Zgodnie z umową, w dacie jej podpisania kupujący nabył 47% udziałów spółki PBP Orbis Sp. z o.o. Pozostałe 48,08% zostało nabyte po uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Dnia 26 marca 2010 roku spółka Orbis S.A. otrzymała zawiadomienie ze spółki PBP Orbis Sp. z o.o., z którego wynikało że spełniony został ostatni z warunków przewidzianych w umowie z dnia 6 stycznia 2010 roku determinujących transakcję sprzedaży pozostałych 48,08% udziałów posiadanych przez Orbis S.A. W związku z powyższym i faktem, że kupujący nabył 47% udziałów PBP Orbis Sp. z o.o. w dacie podpisania ww. umowy, wszystkie posiadane przez Orbis S.A. udziały w kapitale zakładowym PBP Orbis Sp. z o.o. zostały na mocy ww. Umowy z dnia 6 stycznia roku przeniesione na Central European Tour Operator SARL (patrz raport bieżący nr 6/2010). 29 marca 2010 roku Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL podpisali dokument będący finalnym porozumieniem potwierdzającym wykonanie przedmiotowej umowy i przeniesienie na Central European Tour Operator SARL w dniu 25 marca 2010 roku prawa własności do wszystkich nabytych od Orbis S.A. 95,08% udziałów w kapitale zakładowym PBP Orbis Sp. z o.o. (patrz raport bieżący nr 7/2010).
- **PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.** – dnia 18 sierpnia 2010 roku podwyższony został kapitał zakładowy spółki PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. o 100 tys. zł., do kwoty 2 978 tys. zł. poprzez ustanowienie 100 nowych udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Gminę Tarnobrzeg. W związku z powyższym udział spółki PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. w kapitale zakładowym PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. spadł z 71,5% do 69,1%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12.10.2010 roku.

2.4 Informacja o zdarzeniach w Grupie

Orbis S.A.:

Od 1 stycznia 2010 roku zaczęła obowiązywać „Umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Orbis”, w skład której wchodzi spółki: Orbis S.A. oraz Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. Umowa będzie obowiązywała przez okres trzech lat podatkowych, tj. do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Orbis Transport Sp. z o.o.:

Dnia 20 września 2010 roku Zarząd Spółki Orbis Transport Sp. z o.o. podjął uchwałę o zlikwidowaniu i zakończeniu do dnia 30 września 2010 roku działalności autokarowego przewozu osób i działalności z tym związanych, prowadzonych przez Spółkę w ramach Oddziału Międzynarodowych Przewozów Autokarowych.

INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji:

- Dnia 20 maja 2010 roku spółka INTER Bus Sp. z o.o. zawarła z panem Ryszardem Wójcikiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Prywatne Biuro Podróży Sindbad” Umowę sprzedaży prawa ochronnego na znak towarowy „INTER Bus”. Umowa ta oznacza wycofanie się Grupy Kapitałowej Orbis Transport z segmentu międzynarodowych przewozów autokarowych.
- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki INTER Bus Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i otwarciu jej likwidacji z dniem 1 lipca 2010 roku. Informacja o otwarciu likwidacji spółki INTER Bus Sp. z o.o. została wpisana do KRS w dniu 21 lipca 2010 roku.
- W związku z zaprzestaniem prowadzenia przez spółkę INTER Bus Sp. z o.o. działalności gospodarczej, dnia 5 sierpnia 2010 roku Zarząd spółki Orbis Transport Sp. z o.o. podjął uchwałę o wyłączeniu INTER Bus Sp. z o.o. od 1 lipca 2010 roku z konsolidacji Grupy Kapitałowej Orbis Transport.

PKS Gdańsk Sp. z o.o.:

- W dniu 30 października 2010 roku PKS Gdańsk Sp. z o.o. zawarła z Przedsiębiorstwem Przewozu Towarów PKS Gdańsk Oliwa S.A. ostateczną umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka nabyła nieruchomość położoną w Gdańsku przy ul. Sztutowskiej 16d z przeznaczeniem na nową siedzibę (bazę transportową) Spółki.
- Dnia 14 października 2010 roku spółka PKS Gdańsk Sp. z o.o. zawarła z panem Marianem Koteckim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Przewozy Autobusowe „Gryf” przedwstępną umowę sprzedaży Oddziału Spółki w Kartuzach. W wykonaniu powyższej umowy w dniu 31 grudnia 2010 roku została zawarta ostateczna umowa sprzedaży Oddziału Spółki w Kartuzach.

Capital Parking Sp. z o.o.:

Dnia 17 lutego 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało zmian w Umowie Spółki polegające na zlikwidowaniu Rady Nadzorczej oraz ustaleniu, że członkowie Zarządu Spółki będą powoływani i odwoływani przez Zgromadzenie Wspólników na czas nieokreślony. W związku z powyższym organami Spółki są Zarząd i Zgromadzenie Wspólników.

Orbis Development Sp. z o.o.:

- W dniu 10 marca 2010 roku zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Sp. z o.o. na Orbis Development Sp. z o.o.
- Dnia 17 grudnia 2010 roku NZW Spółki podjęło uchwałę o nałożeniu na jedynego wspólnika Orbis S.A. dopłat w wysokości 100 zł na każdy posiadany udział, tj. w kwocie 10 tys. zł odpowiadającej dwukrotności kapitału zakładowego Orbis Development. Dopłaty zostały wniesione na rachunek bankowy Spółki w dniu 21 grudnia 2010 roku
- W dniu 27 grudnia 2010 roku NZW Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania Orbis Development i otwarcia jej likwidacji z tym samym dniem.

Orbis Incoming Sp. z o.o.:

- W dniu 11 marca 2010 roku zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Incoming Sp. z o.o. na Orbis Incoming Sp. z o.o.
- Dnia 17 grudnia 2010 roku NZW Spółki podjęło uchwałę o nałożeniu na jedynego wspólnika Orbis S.A. dopłat w wysokości 100 zł na każdy posiadany udział, tj. w kwocie 10 tys. zł odpowiadającej dwukrotności kapitału zakładowego Orbis Incoming. Dopłaty zostały wniesione na rachunek bankowy Spółki w dniu 21 grudnia 2010 roku.
- W dniu 27 grudnia 2010 roku NZW Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania Orbis Incoming i otwarcia jej likwidacji z tym samym dniem.

Orbis Corporate Sp. z o.o.:

- W dniu 15 marca 2010 roku zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Corporate Sp. z o.o. na Orbis Corporate Sp. z o.o.
- Dnia 23 grudnia 2010 roku NZW Spółki podjęło uchwałę o nałożeniu na jedynego wspólnika Orbis S.A. dopłat w wysokości 100 zł na każdy posiadany udział, tj. w kwocie 10 tys. zł odpowiadającej dwukrotności kapitału zakładowego Orbis Corporate. Dopłaty zostały wniesione na rachunek bankowy Spółki w dniu 27 grudnia 2010 roku.

Zmiany w składzie organów spółek

- **Orbis S.A.** – w dniu 30 czerwca 2010 roku pan Jean-Philippe Savoye, prezes Orbis S.A., złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na ten sam dzień. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Orbis S.A. powołała pana Laurent Picheral do składu Zarządu obecnej kadencji powierzając mu funkcję prezesa Zarządu Orbis S.A. (patrz raport bieżący nr 19/2010).
- **Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.** – w dniu 30 czerwca 2010 roku pan Jean-Philippe Savoye złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na ten sam dzień. W dniu 6 lipca 2010 roku NWZA Spółki powołało pana Laurent Picheral do składu Zarządu obecnej kadencji powierzając mu funkcję prezesa Zarządu Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.
- **Orbis Transport Sp. z o.o.** – w dniu 30 czerwca 2010 roku pan Jean-Philippe Savoye złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na ten sam dzień. W dniu 2 lipca 2010 roku do składu Rady Nadzorczej Spółki powołany został pan Laurent Picheral. W dniu 25 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała pana Laurent Picheral na Przewodniczącego RN.

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

3.1 Czynniki zewnętrzne

3.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy. Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze hotelarskim. Według wstępnych szacunków GUS wzrost produktu krajowego brutto w 2010 roku wyniósł ok. 3,8% przy 1,7% wzroście w 2009 roku (GUS „Produkt krajowy brutto w 2010 roku - szacunek wstępny” z 28.01.2011 r.).

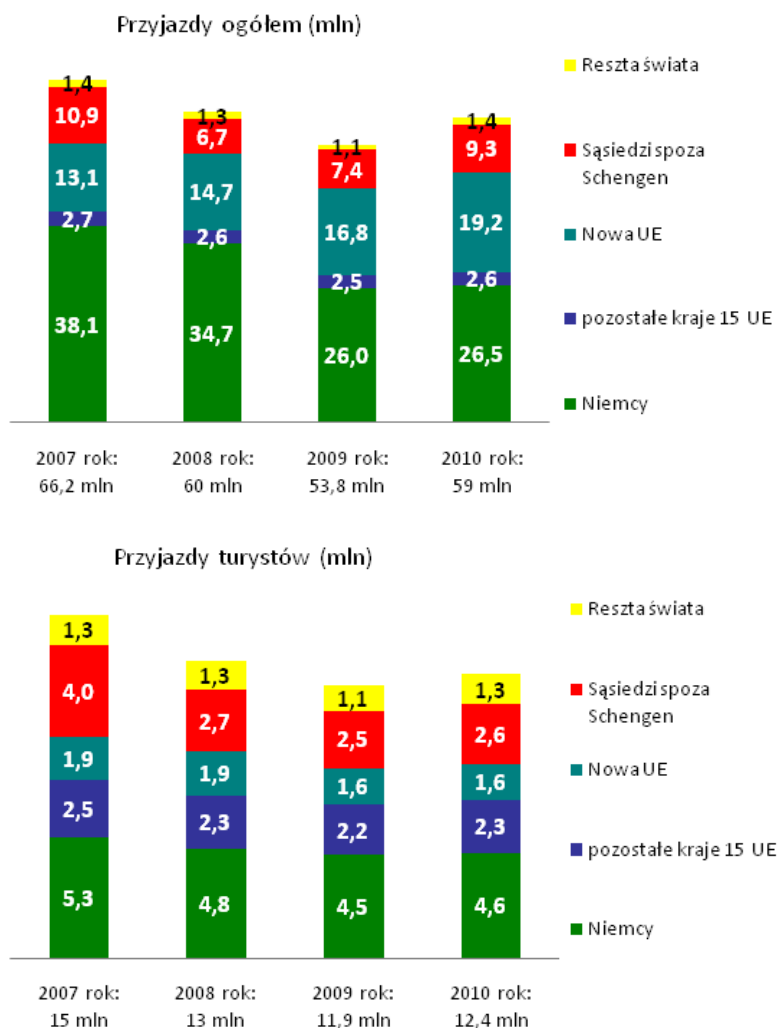
Kursy walut. Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs euro do złotego. W ciągu bieżącego roku polska waluta osłabiła się w stosunku do euro. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w 2010 roku wyniósł 3,9950 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za 2009 rok o 7,68%. Słabszy złoty zwiększa atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car.

Ruch turystyczny. Według przybliżonych szacunków Instytutu Turystyki w ciągu III kwartałów 2010 r. zanotowano 44,6 mln przyjazdów cudzoziemców (o 9,5% więcej niż w analogicznym okresie 2009 r.), w tym liczba przyjazdów turystów szacowana jest na poziomie 9,5 mln (o ok. 4,5% więcej niż w 2009 r.).

Wyniki uzyskane w trzech kwartałach 2010 roku potwierdzają zaobserwowany wcześniej spadek udziału podróży służbowych i typowo turystycznych. Z drugiej strony wzrosły rozmiary turystyki zakupowej. W zasadzie jednak w 2010 roku struktura celów pobytu nie uległa większej zmianie. Dominują przyjazdy służbowe i w interesach (około 2,3 mln przyjazdów tego rodzaju) oraz typowo turystyczno wypoczynkowe (2,1 mln) i odwiedziny u krewnych lub znajomych (1,6 mln). Dość znaczne są rozmiary turystyki zakupowej (prawie 1 mln).

W chwili przygotowania niniejszego sprawozdania Instytut Turystyki nie publikuje jeszcze ostatecznych danych o ruchu przyjazdowym za cały 2010 rok.

Wykres 4. Przyjazdy ogółem i w tym turystów w latach 2007 – 2010* (w mln)



Źródło: oszacowania Instytutu Turystyki

* wartości dla 2010 roku – szacunkowe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Instytut Turystyki nie podał ostatecznych danych.

3.1.2 Trendy rynkowe

Rynek usług hotelarskich

Ostatnie lata charakteryzowały się na rynku usług hotelowych dużą dynamiką zmian. W latach 2005-2007 dominowały symptomy silniejszego wzrostu, szczególnie wyraźne na tle gasnącej dynamiki w latach wcześniejszych. Niestety kolejne dwa lata przyniosły znaczne pogorszenie popytu i innych wskaźników ekonomicznych. Szczególnie dotkliwe spadki miały miejsce w 2009 roku. Ta trudna dla branży sytuacja była charakterystyczna również dla prawie wszystkich rynków europejskich.

Mimo, że Polsce udało się przejść przez kryzys bez większych negatywnych konsekwencji, informacje napływające ze świata spowodowały w firmach duży nacisk na wprowadzanie oszczędności. W okresie spowolnienia gospodarczego wyraźnie spadła liczba organizowanych imprez i wyjazdów motywacyjnych. Cięcia budżetów w firmach doprowadziły do ograniczenia wydatków na podróże służbowe i obniżenia standardu wyjazdów służbowych. Branża hotelarska starała się w rozmaity sposób przystosować do trudnej sytuacji rynkowej. Zdarzało się nawet, że niektóre hotele rezygnowały z piątej gwiazdki, licząc na to, że zmiana kategoryzacji hotelu na cztery gwiazdki przyniesie obiektowi większą korzyść biznesową.

Realny, negatywny wpływ na kondycję branży miały także wydarzenia kwietnia 2010 roku tj. katastrofa w Smoleńsku i związana z nią żałoba narodowa, skutkująca odwołaniem wszelkich imprez oraz chmura pyłu wulkanicznego, który na wiele dni skutecznie sparaliżował ruch lotniczy.

Bardziej dotkliwa dla hotelarzy okazała się jednakże powódź, która w okresie wiosennym dotknęła znaczne rejony Polski. Mimo, iż nie spowodowała dużych strat w infrastrukturze turystycznej i wiele atrakcyjnych miejsc nie zostało w ogóle dotkniętych powodzią, ruch w turystyce krajowej i przyjazdowej uległ w tym okresie znacznemu ograniczeniu. Częściowo było to spowodowane tym, iż do turystów - zarówno krajowych jak i zagranicznych - docierało wiele dezinformujących sygnałów na temat zagrożenia powodziowego i ograniczonej dostępności destynacji turystycznych.

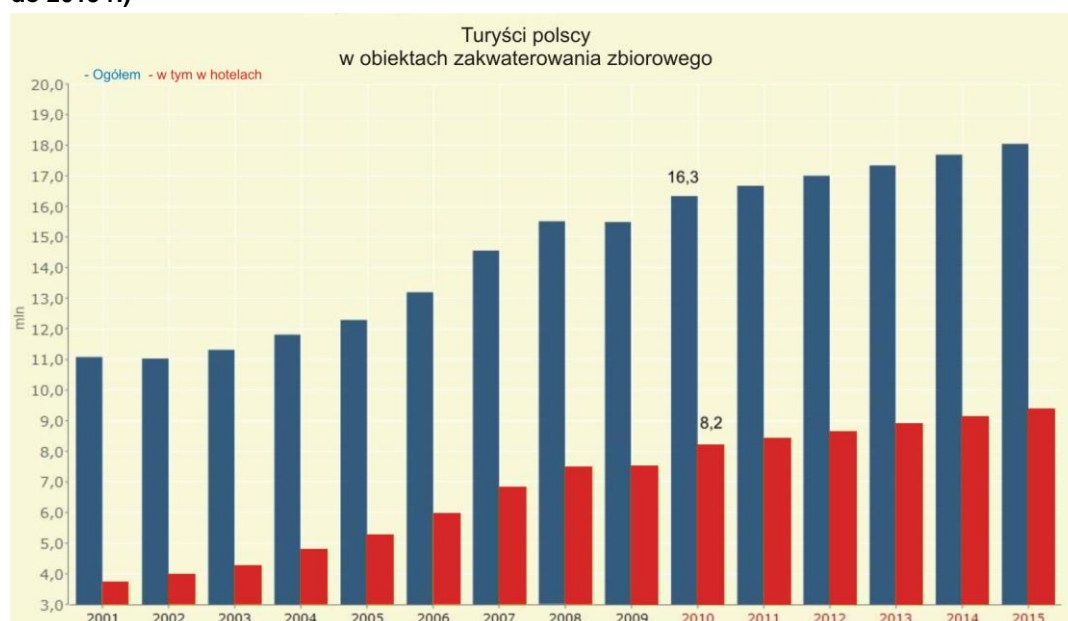
Oznaki ożywienia pojawiły się na polskim rynku usług hotelarskich dopiero w drugiej połowie roku. Wiele hoteli odnotowało wzrost frekwencji i zwiększenie sprzedaży. Ceny jednak nadal nie wróciły jeszcze do poziomu z czasów przed kryzysem.

Kryzys nie wykluczył nowych inwestycji hotelowych, przyczyniając się zarówno do rozwoju branży hotelarskiej, jak również zwiększając konkurencję na rynku. Wg wstępnych danych na dzień 1 stycznia 2011 r. w Polsce funkcjonowały 1934 hotele, które oferowały łącznie ponad 170 tys. miejsc noclegowych. W porównaniu do 1 stycznia 2010 roku liczba hoteli zwiększyła się o 125 netto, czyli niemal tyle samo, co w roku 2009, gdy liczba hoteli wzrosła o 126 obiektów. Mimo to statystyczne tempo wzrostu rynku spadło z 7,5 do niespełna 7 proc. Ponieważ wychodzenie z kryzysu, który w Polsce był szczególnie odczuwalny w roku 2009, jest procesem powolnym i w najbliższym czasie nie należy spodziewać się wyraźnego wzrostu cen osiąganych ze sprzedaży pokoi, część inwestorów odkłada ukończenie realizowanych projektów na wiosnę, a nawet jesień tego roku. (www.e-hotelarstwo.com: „Rok 2010: przybyło wiele hoteli, ale tempo wzrostu rynku mniejsze” z 05.01.2011 r.)

Gorsze warunki ekonomiczne w ostatnich latach wpłynęły na zmniejszenie globalnej ilości turystów odwiedzających nasz kraj, zarówno w celach turystycznych, jak i służbowo. Szacuje się, że rok 2009 był pod tym względem najsłabszym i że stopniowo liczba ta będzie wzrastać.

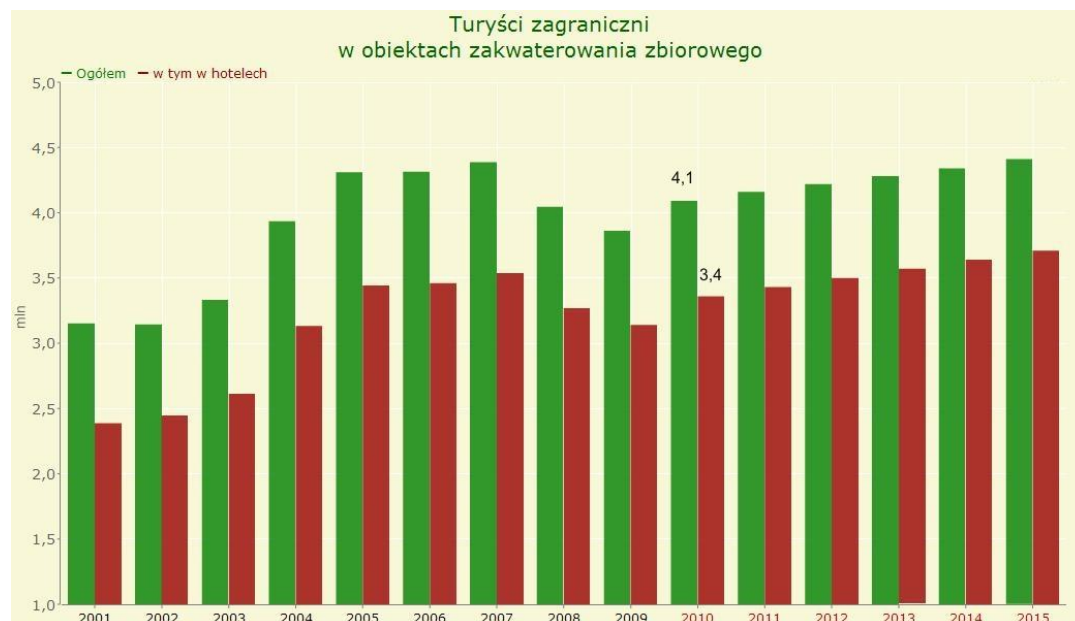
Jednocześnie na rynku hotelarskim wyraźnie zaznacza się wzrost liczby turystów z Polski, dotkniętej kryzysem ekonomicznym w mniejszym stopniu niż reszta Europy. Jest to z pewnością jeden z powodów zmian proporcji między gośćmi hotelowymi z kraju i z zagranicy w obiektach Grupy Hotelowej Orbis, zaraz obok coraz większej popularności hoteli marek ekonomicznych.

Wykres 5. Turyści polscy korzystający z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (wraz z prognozą do 2015 r.)



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (X 2010)

Wykres 6. Turyści zagraniczni korzystający z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (wraz z prognozą do 2015 r.)



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (X 2010)

Rynek usług transportowych

Działalność Grupy Kapitałowej Orbis Transport koncentruje się usługach transportowych i wynajmie pojazdów. Są to w szczególności: krajowe przewozy autokarowe, wynajem krótkoterminowy i leasing samochodów z pełnym serwisem oraz zarządzanie flotą (tzw. usługa CFM). Każda z tych działalności posiada swoją specyfikę, która charakteryzuje się poniższymi uwarunkowaniami.

Krajowe i lokalne przewozy autokarowe

Rok 2010 był kolejnym okresem niestabilności na rynku paliw, co wpływa znacząco na rentowność przewozów autokarowych. Tendencja ta utrzyma się najprawdopodobniej w kolejnych miesiącach istotnie obniżając marże na rynku przewozowym. Nasilająca się konkurencja ze strony drobnych, niezinstytucjonizowanych przewoźników, to także jeden z przejawów zastoju w branży, a zarazem istotna przyczyna jej problemów.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka działalności Grupy w kolejnych latach będzie spadek liczby pasażerów na liniach lokalnych i dalekobieżnych. Zjawisko to obserwowane jest od kilku lat, a jego przyczyn należy doszukiwać się w emigracji zarobkowej oraz rozwoju motoryzacji, który stwarza alternatywę dla korzystania ze środków komunikacji zbiorowej. Nie bez znaczenia pozostaje także niż demograficzny, zmniejszający udział dzieci dojeżdżających do szkół. W chwili obecnej trudno oszacować skalę występowania tego zjawiska w bieżącym okresie, jednak negatywne skutki mogą okazać się dosyć znaczące. Obecnie mimo pozytywnych wzorów z innych krajów UE, polskie samorządy ani administracja publiczna nie kładą odpowiedniego nacisku na rozwój komunikacji zbiorowej chociażby poprzez ustalenie wysokości dopłat i subwencji na poziomie innych krajów UE.

Znacząco bardziej stabilne i pewne są wpływy z obsługi linii miejskich. PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o., PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. i PKS Gdańsk Sp. z o.o. w 2010 roku były silnie obecne na tym rynku. Dzięki wygranym, długoterminowym przetargom na obsługę linii miejskich, Spółki w najbliższych latach mają zagwarantowany określony poziom przychodów.

Car Fleet Management (CFM)

Orbis Transport Sp. z o.o. prowadzi działalność wynajmu długoterminowego samochodów (full service leasingu) oraz zarządzania flotą w oparciu o umowę franchisingową z Hertz International, używając handlowej nazwy Hertz Lease.

Orbis Transport była jedną z pierwszych firm na polskim rynku oferującą swoim partnerom kompleksowe rozwiązania w zakresie obsługi flot samochodowych, świadcząc od 1996 roku najwyższej jakości usługi dla firm i instytucji polskich oraz międzynarodowych. Zdobyte w tym czasie bogate doświadczenie pozwoliło na wypracowanie najefektywniejszych standardów usług oraz precyzyjnych procedur postępowania przy obsłudze pojazdów klientów z różnych sektorów gospodarki, dzięki czemu obecnie Orbis Transport zajmuje w Polsce, pod tym względem, jedną z czołowych pozycji w sektorze car fleet management (CFM).

W 2010 roku Spółce udało się wyhamować trend spadkowy obsługiwanej floty, wynikający z globalnego kryzysu, dzięki czemu na koniec roku w działalności było 2391 pojazdów w obsługiwanej flocie.

W pierwszej połowie 2010 roku większość kluczowych klientów Hertz Lease nadal wstrzymywała się z podejmowaniem decyzji dotyczących leasingu nowych samochodów, przedłużając dotychczasowe umowy na kolejne miesiące. Dopiero druga połowa 2010 roku przyniosła lekkie ożywienie. Dodatkowo na wzrost zainteresowania kontrahentów leasingiem samochodów z tzw. kratką w drugiej połowie 2010 r. wpłynęła zmiana ustawy o podatku od towarów i usług, zgodnie z którą możliwość zawierania umów leasingu, najmu lub dzierżawy samochodów posiadających homologację ciężarową z tzw. kratką, gwarantujących leasingobiorcom możliwość odliczenia pełnego podatku od towarów i usług, ograniczona została wyłącznie do umów zawartych do 31 grudnia 2010 roku, a następnie zarejestrowanych w urzędzie skarbowym do 31 stycznia 2011 r.

Zarząd Orbis Transport jest przekonany, iż uda się zwiększyć poziom obsługiwanej floty na koniec 2011 roku. Część przedsiębiorców, która do tej pory finansowała zakupy pojazdów z własnych środków, może w 2011 roku z powodu ograniczeń w dostępie do kapitału, rozważyć skorzystanie z outsourcingu zaangażowania kapitałowego jakim jest niewątpliwie leasing, a zwłaszcza full service leasing. Będzie to oznaczało dla tych firm możliwość ukierunkowania wolnych środków finansowych na rozwój własnego „core businessu”.

Wynajem krótkoterminowy (Rent a Car)

Orbis Transport Sp. z o.o. swoją działalność wynajmu krótkoterminowego prowadzi w oparciu o wieloletnią umowę licencyjną zawartą z Hertz International Ltd, jedną z największych firm Rent a Car na świecie.

2010 rok nie przyniósł istotnych zmian na stosunkowo ustabilizowanym rynku Rent a Car w Polsce. Zgodnie z szacunkowymi danymi z końca 2010 roku Orbis Transport jest w dalszym ciągu jedną z wiodących firm na rynku wynajmu krótkoterminowego w Polsce, pomimo stale rosnącej i coraz silniejszej konkurencji. Udział w rynku wynajmów dla klientów biznesowych szacowany jest na 20% do 25%, główni konkurenci – Avis i Europcar - notują podobne wyniki.

W 2010 roku nastąpiło zatrzymanie trendu spadkowego w gospodarce światowej, co przełożyło się na wzrost aktywności inwestorów i ilości kontaktów biznesowych w Polsce oraz zwiększenie ilości przyjazdów turystycznych do naszego kraju. Znalazło to odzwierciedlenie w znaczącym zwiększeniu popytu we wszystkich segmentach rynku wynajmu krótkoterminowego.

Pomimo negatywnego wpływu ciężkiej zimy z początku 2010 roku działalność Rent a Car zanotowała wzrost przychodów o 27% w ujęciu rocznym, przy wzroście ilości dni najmu o 40%.

Działalność promocyjna, rozpoczęta w 2008, roku nakierowana na dynamicznie rozwijający się segment tzw. small business (rezerwacje przez internet, bez prowizji dla pośredników) spowodowała kontynuację trendu wzrostowego udziału tego segmentu w strukturze przychodów o kolejne 2%, w ujęciu rocznym (4,6% w ostatnich dwóch latach) do poziomu 22%. Działania te będą kontynuowane i rozszerzane w następnych latach.

Aktywna polityka zakupów i sprzedaży floty pojazdów, polegająca na utrzymywaniu wieku samochodów poniżej 1 roku wraz z ciągłym szkoleniem pracowników powoduje stały wzrost pozycji Rent a Car w badaniach satysfakcji klientów, prowadzonych przez Hertz w Europie.

3.1.3 Otoczenie prawne

W okresie od stycznia 2010 roku zostały ogłoszone lub weszły w życie następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Orbis w 2010 roku:

- Z dniem 01.01.2010 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o podatku od towarów i usług, zgodnie z którą zmienione zostały zasady ustalania miejsca opodatkowania usług. Jako generalną zasadę przyjęto, iż świadczenie usług powinno być opodatkowane w miejscu siedziby usługobiorcy (a nie jak dotychczas w miejscu siedziby usługodawcy). Przedmiotowa modyfikacja ma znaczenie dla prowadzonej przez Orbis Transport Sp. z o.o. działalności w zakresie długoterminowego wynajmu / leasingu samochodów, ponieważ usługa najmu / leasingu świadczona dla kontrahenta zagranicznego będzie opodatkowana w kraju jego siedziby. Należy zaznaczyć, że nowelizacja przewiduje od powyższej zasady szereg wyjątków, w tym w zakresie krótkoterminowych wynajmów środków transportu, których okres nie przekracza 30 dni. W związku z powyższym omawiana zmiana przepisów podatkowych nie dotyczy prowadzonej przez Spółkę działalności w zakresie wynajmu krótkoterminowego samochodów (rent a car).
- W dniu 15.04.2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 08.01.2010 roku o zmianie ustawy – Kodeks cywilny (Dz. U. nr 40, poz. 222). W tytule XVI „Umowa o roboty budowlane” dodano artykuły dotyczące gwarancji zapłaty za roboty budowlane, której inwestor udziela wykonawcy (generalnemu wykonawcy) w celu zabezpieczenia terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za wykonanie robót budowlanych,
- Z dniem 09.04.2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 04.03.2010 roku o świadczeniu usług na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. nr 47, poz. 278). Ustawa określa świadczenie usług na terytorium RP, a więc świadczeń wykonywanych przez usługodawcę na własny rachunek, zwykle za wynagrodzeniem, w szczególności usług budowlanych, handlowych oraz usług świadczonych w ramach wykonywanego zawodu,
- W dniu 21.04.2010 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11.03.2010 roku w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej organizatorów imprez masowych (Dz. Nr 54, poz. 323). Rozporządzenie określa szczegółowy zakres obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej organizatorów imprez masowych, na które wstęp jest odpłatny, za szkody wyrządzone osobom w nich uczestniczącym, termin powstania obowiązku ubezpieczenia oraz minimalną sumę gwarancyjną tego ubezpieczenia.
- W dniu 19.05.2010 Rada Giełdy podjęła uchwałę Nr 17/1249/2010 w sprawie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Jest to nowelizacja uchwały Zarządu Giełdy nr 1014/2007 w sprawie „Dobrych Praktyk”. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa przede wszystkim w zakresie organizacji walnych zgromadzeń i komitetów audytu. Do Zbioru DPSN wprowadzono także nowe zasady, które odzwierciedlają aktualne, międzynarodowe trendy w corporate governance, jak również oczekiwania uczestników rynku. Z dniem 1 lipca 2010 roku spółki notowane na GPW powinny opublikować raport o niestosowaniu zasad, o którym mowa w par 29 ust.3 Regulaminu Giełdy, w stosunku do wszystkich nowych zasad zamieszczonych w Zbiorze.(z wyjątkiem zasady IV .10).
- W dniu 20.10.2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 08.07.2010 roku o zmianie ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. nr 152, poz. 1016). Do ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych dodano m.in. taki rozdział jak „Komisja Prawa Autorskiego” w którym uregulowano m.in. kwestie zatwierdzania tabel wynagrodzeń, wskazywania organizacji właściwej w rozumieniu ustawy, rozstrzygania sporów dotyczących stosowania zatwierdzonych prawomocnie tabel wynagradzania i postępowania przed sądem.
- W dniu 01.09.2010 roku weszła w życie ustawa z dnia 22.07.2010 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 151, poz. 1013), która dostosowuje przepisy ustawy do przepisów unijnych.
- W dniu 17.09.2010 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 05.08.2010 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie sposobów i warunków bezpiecznego użytkowania i usuwania wyrobów zawierających azbest (Dz. U. nr 162, poz. 1089), które ma wpływ na usuwanie azbestu w niektórych obiektach Spółki.
- W Dz. U. nr 211 pod poz. 1384 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 08.10.2010 roku).
- W dniu 01.01.2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 26.11.2010 roku o zmianie niektórych ustaw związanych z realizacją ustawy budżetowej (Dz. U. nr 238, poz. 1578), która m.in. w artykule 19 zmienia w okresie od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2013 roku stawki podatku VAT.
- W dniu 01.01.2011 weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22.12.2010 roku w sprawie wykonania niektórych przepisów ustawy o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 246, poz. 1649). Rozporządzenie określa m.in. towary i usługi, dla których obniża się stawkę podatku do wysokości odpowiednio 8 %, 7 % i 0% oraz warunki stosowania stawek obniżonych.

3.2 Czynniki wewnętrzne

3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu dwunastu miesięcy 2010 roku zainwestowała **91 672 tys. zł**.

Tabela 14. Znaczące obszary nakładów inwestycyjnych w Grupie

Nazwa podmiotu	2010	2009
Grupa Hotelowa Orbis	27 367	92 567
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	64 305	45 962
RAZEM Grupa Kapitałowa	91 672	138 529

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w ciągu dwunastu miesięcy 2010 roku nakłady na majątek trwały w wysokości **27 367 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 24 779 tys. zł).

Działania inwestycyjne **Grupy Hotelowej Orbis** w 2010 roku koncentrowały się na kontynuacji prac modernizacyjnych rozpoczętych w okresach poprzednich. Działania o szerszym zakresie prowadzone były w hotelu Mercure Grand w Warszawie oraz w hotelu Novotel Centrum w Poznaniu. W hotelu Mercure Grand w Warszawie pod koniec czerwca do użytku gości po gruntownej modernizacji został oddany kompleks bankietowo – konferencyjny znany pod nazwą Olimp. W drugiej połowie roku na terenie tego hotelu prowadzone były prace modernizacyjne dotyczące parkingu i dojazdu do hotelu. W hotelu Novotel Centrum Poznań zakończone zostały prace modernizacyjne powierzchni ogólnodostępnej hotelu w części konferencyjno – gastronomicznej. W 2010 roku trwały również prace modernizacyjne w części konferencyjnej oraz lobby hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem.

W odniesieniu do nowych inwestycji w kwietniu 2010 roku nastąpiło zatwierdzenie koncepcji wstępnej hotelu Novotel w Łodzi, w sierpniu został opracowany projekt budowlany hotelu, a w listopadzie wydane pozwolenie na budowę.

W pozostałych obiektach prowadzone były prace o mniejszym zakresie i dotyczyły prac koniecznych dla podtrzymania standardu.

W zakresie informatyki w 2010 roku zakończono, zgodnie z harmonogramem i zaplanowanym budżetem, projekt wymian i standaryzacji systemów hotelowych oraz integracji technologicznej z siecią WAN Accor.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w 2010 roku wyniosły **64 305 tys. zł**, z tego 37 838 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności Hertz Lease, zaś 18 892 tys. zł dotyczy zakupu samochodów do działalności Hertz Rent a Car. Pozostała kwota została przeznaczona m.in. na zakup nowej bazy autobusowej oraz dwóch autokarów dla PKS Gdańsk Sp. z o.o., prace remontowe w budynku myjni i warsztatów, także na budowę hali remontowej dla PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.

3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe

Tabela 15. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie

Nazwa podmiotu	2010	2009
Grupa Hotelowa Orbis	3 396	3 680
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	743	841
RAZEM Grupa Kapitałowa	4 139	4 521

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis w 2010 roku wyniosło **4 139** etatów i było o 8,5% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą redukcję etatów odnotowała spółka Orbis S.A. z powodu prowadzonej sukcesywnie restrukturyzacji Spółki, jak również zakończenia działalności hoteli: Grand w Łodzi, Novotel w Olsztynie, Beskid, Polan i Proсна. Wysoki spadek zatrudnienia wystąpił również w Grupie Orbis Transport spowodowany m.in. optymalizacją przewozów pasażerskich i likwidowaniem nierentownych połączeń (w efekcie PKS-y zatrudniają mniej kierowców) oraz rozwiązaniem umów o pracę z pracownikami postawionej w stan likwidacji spółki INTER Bus.

Koszty świadczeń pracowniczych poniesione w roku 2010 wyniosły 235,1 mln zł. W 2009 roku – po wyeliminowaniu wpływu rozwiązania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne wynikającego ze zmian w zakładowym układzie zbiorowym pracy spółki Orbis S.A. – koszty świadczeń pracowniczych wyniosły 247,9 mln zł.

3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej

Europejskie hotelarstwo znajduje się na najlepszej drodze do odzyskania kondycji sprzed kryzysu - informuje firma konsultingowa MKG Hospitality. Prognozy na rok 2011 mówią o kontynuacji wzrostu, wyższych wskaźnikach wykorzystania pokoi oraz znacznie lepszych średnich cenach. (www.mkg-hospitality.com).

Zdaniem dziennikarzy „Rzeczpospolitej” 2011 rok przyniesie znaczne poprawy w hotelarstwie w Polsce. Ruszyć mają zamrożone w 2010 roku oraz zupełnie nowe inwestycje. Dodatkowo, w związku ze zbliżającym się EURO 2012, powinno wzrosnąć także zainteresowanie turystyczne naszym krajem. Branża hotelarska z optymizmem patrzy na przyszły rok, licząc na wzrost frekwencji dzięki poprawiającej się sytuacji gospodarczej w Polsce i innych krajach Europy. Dodatkową szansą na poprawę wyników ma być objęcie przez Polskę w połowie 2011 roku przewodnictwa w Radzie Unii Europejskiej, z którym niewątpliwie wiązać się będzie wzmożone organizowanie konferencji i spotkań. (Rzeczpospolita: „Hotele liczą na większą frekwencję wśród gości biznesowych” z 11.01.2011 r.)

3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne

Szacunkowe dane GUS za 2010 rok (wzrost PKB o 3,8%, rosnąca konsumpcja prywatna) potwierdzają, że polska gospodarka znajduje się w fazie ożywienia. Jednak warunkiem utrzymania, a nawet zwiększenia dynamizmu gospodarki w 2011 roku jest przyspieszenie w zakresie inwestycji, które w bieżącym roku było na niskim poziomie. Analitycy ekonomiczni z umiarkowanym optymizmem przewidują wzrost inwestycji obserwując coraz śmielsze podejmowanie inwestycji odtworzeniowych przez przedsiębiorstwa („Wzrost PKB o 3,8% w 2010 r. jest sukcesem, ale rok 2011 będzie trudniejszy” – onet.pl Biznes 28.01.2011) .

Według ekonomistów z Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki w pierwszej połowie 2011 roku wzrost PKB w poszczególnych kwartałach powinien być bliski nawet 5%, a w całym 2011 roku polska gospodarka urośnie o 4% („MG: w pierwszej połowie 2011 roku wzrost PKB ok. 5 proc.” – onet.pl Biznes 28.01.2011).

3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego

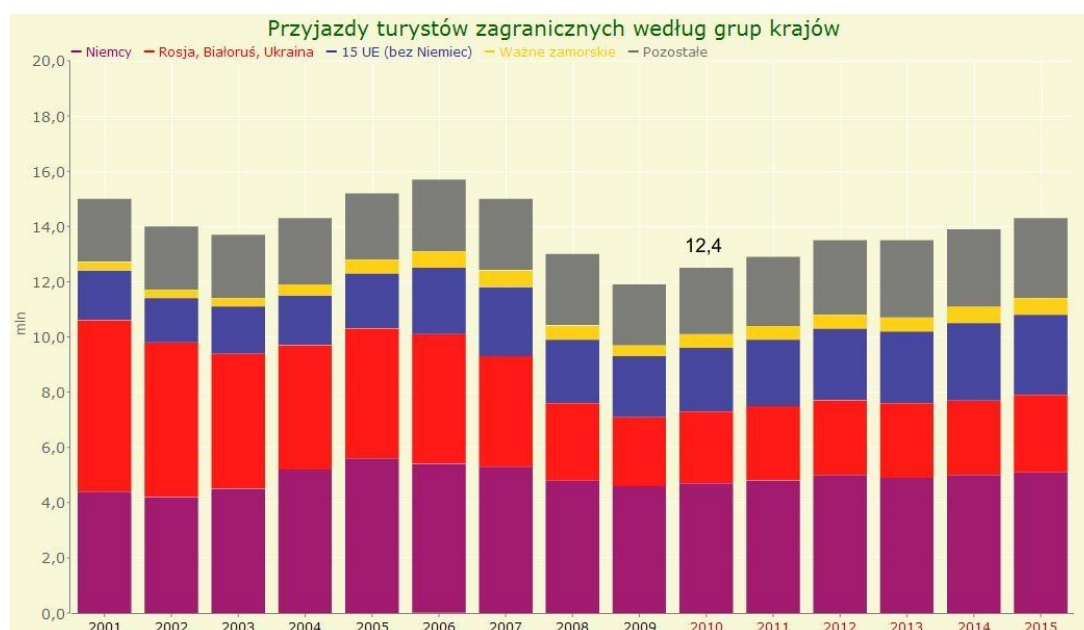
Według ostatnich dostępnych prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 11,9 mln w 2009 roku, powinna powoli rosnąć do poziomu około 13,5 mln w latach 2012 i 2013 oraz 14,3 mln w 2015 roku.

Wykres 7. Przyjazdy turystów w latach 2001 - 2010 i prognoza do 2015 r.



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (X 2010)

Wykres 8. Przyjazdy turystów według głównych grup krajów (w mln)



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (X 2010)

3.3.3 Plany na następne okresy

Nowy model działania Grupy Hotelowej Orbis

Model "asset light" odzwierciedla dążenie Orbisu do stania się wyłącznie operatorem hotelowym i dostawcą usług w tym sektorze, ograniczając stopniowo liczbę posiadanych „murów” hotelowych. Większość nieruchomości należących będzie do długoterminowych inwestorów i, w zależności od lokalizacji hotelu oraz jego marki, funkcjonować w oparciu o jeden z trzech modeli:

- dzierżawa ze zmiennym czynszem,
- umowa o zarządzanie,
- franczyza.

Nowy model biznesowy będzie mniej kapitałochłonny, co pozwoli Grupie na większą elastyczność, a tym samym zwiększy jej odporność na cykle rynkowe. Orbis skupi się na kompetencjach w dziedzinie prowadzenia hoteli, podnosząc swoją konkurencyjność, co umożliwi zapewnienie akcjonariuszom wyższego zwrotu z inwestycji.

Program inwestycji Grupy Hotelowej Orbis

Na posiedzeniu Zarządu spółki Orbis S.A. w dniu 7 grudnia 2010 roku został zatwierdzony Plan Inwestycji i Rozwoju Grupy Hotelowej Orbis S.A. na 2011 rok. Wśród planowanych inwestycji w 2011 roku istotną pozycję stanowi kontynuacja budowy nowych przyłączy kanalizacji oraz modernizacja powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Novotel Centrum w Poznaniu, Novotel we Wrocławiu, a także rozpoczęcie modernizacji w tym zakresie w hotelu Novotel Centrum w Gdańsku oraz w hotelu Holiday Inn w Warszawie. Modernizacją zostanie również objęta część pokoi w hotelu Posejdon w Gdańsku.

Istotne środki zostaną przeznaczone na dokończenie rozpoczętych w 2010 roku prac w zakresie podwyższenia poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej oraz ich rozszerzenie o kilka innych hoteli. Pozostałe nakłady zostaną skierowane na mniejsze modernizacje i zakupy środków trwałych.

W 2011 roku Grupa Hotelowa Orbis wznowiła wstrzymana wcześniej budowę hoteli Ibis/Etap Reduta na miejscu dawnego hotelu Vera w Warszawie oraz planuje rozpoczęcie budowy hotelu Novotel w Łodzi.

Grupa Hotelowa Orbis będzie intensyfikować także działania marketingowe, których głównymi celami na rok 2011 są: maksymalne wykorzystanie multibrandowej platformy opartej na sprzedaży online, intensyfikacja działań PR w celu wylansowania pozytywnego wizerunku Grupy oraz poszczególnych marek hotelowych, doskonalenie obsługi w ramach multibrandowego programu lojalnościowego AIClub. Plan działań marketingowych zakłada realizację przedsięwzięć mających na celu zwiększenie popytu na usługi hotelarskie, konferencyjne i gastronomiczne oraz kształtowanie wizerunku Grupy jako największej w Polsce sieci hotelowej.

Program zmian w Grupie Kapitałowej Orbis Transport

Działalność Orbis Transport Sp. z o.o. ukierunkowana będzie na umacnianie pozycji na rynku w ramach prowadzonej działalności wynajmu długo- i krótkoterminowego samochodów. Główne kierunki działań to:

- w zakresie wynajmu długoterminowego i leasingu:

- zwiększenie poziomu obsługiwanej floty w stosunku do stanu z 2010 roku,
- skoncentrowanie się na rynku średnich i małych klientów biznesowych (stabilizacja poziomu marży),
- zapewnienie stabilnego i taniego źródła finansowania działalności,
- redukcja kosztów (wewnętrznych i zewnętrznych) obsługi floty,
- większe wykorzystanie usług outsourcingowych,
- wzmocnienie działań promocyjnych w Internecie.

- w zakresie wynajmu krótkoterminowego:

- intensyfikacja sprzedaży poprzez działania promocyjne,
- aktywne zarządzanie flotą – dostosowanie ilości i kategorii samochodów do popytu,
- racjonalizacja kosztów.

Spółka PKS Gdańsk sp. z o.o. skutecznie kontynuuje strategię wzmocnienia obecności na rynku przewozów miejskich, które poprzez długoterminowe umowy zapewniają stały poziom przychodów. W roku 2011 konsekwentnie prowadzone będą prace nad racjonalizacją oferty przewozowej Spółki, bazując na wynikach badań marketingowych przeprowadzonych w 2010 roku. Na przełomie stycznia i lutego przewidywane jest wprowadzenie nowych, wyższych cen biletów. Dzięki przeniesieniu serwisu technicznego oraz biur administracji Spółki na nową bazę będzie możliwy lepszy (bardziej efektywny) nadzór nad działalnością zaplecza technicznego Spółki. Będzie to miało pozytywny wpływ na wynik bieżącej działalności.

W najbliższym kwartale kontynuowana będzie restrukturyzacja spółki PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. polegająca na optymalizacji wykorzystania zasobów oraz zwiększaniu efektywności jej funkcjonowania. Integracja zaplecza technicznego wraz ze spółką zależną PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. (inwestycja wykonana w 2010 roku) umożliwi obniżenie kosztów serwisowania taboru. Zakończenie w styczniu rozbudowy hali remontowej wraz z myjnią na terenie PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. umożliwi zwiększenie asortymentu usług oferowanych zewnętrznym klientom.

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 16. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2010	2009	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	818 629	853 922	-4,1%
% udział w przychodach ogółem*	97,83%	97,27%	
Koszt własny sprzedaży	(622 335)	(649 623)	-4,2%
Koszty sprzedaży i marketingu	(42 314)	(41 202)	2,7%
Koszty ogólnego zarządu	(102 755)	(101 849)	0,9%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(159 605)	(164 078)	-2,7%
- koszty zatrudnienia	(235 095)	(233 052)	0,9%
- koszty usług obcych	(149 929)	(172 232)	-12,9%
% udział w kosztach ogółem**	95,04%	95,32%	
Pozostałe przychody operacyjne	18 158	23 988	-24,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(20 273)	(17 182)	18,0%
Aktualizacja wartości aktywów trwałych	558	(2 855)	-
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	49 668	65 199	-23,8%
Koszty finansowe	(19 750)	(21 714)	-9,0%
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych	(3 951)	(53)	-
Zysk przed opodatkowaniem	25 967	43 432	-40,2%
Podatek dochodowy	(9 871)	(16 711)	-40,9%
Zysk netto z dz. kontynuowanej	16 096	26 721	-39,8%
Strata z działalności zaniechanej***	(5 338)	(32 782)	-83,7%
Zysk (strata) netto za okres	10 758	(6 061)	-
marża EBIT (EBIT/Przychody) z działaln. kontynuowanej	6,1%	7,6%	-1,5pp
EBITDA z działalności kontynuowanej	209 273	229 277	-8,7%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	25,6%	26,8%	-1,2pp
Inne całkowite dochody (straty) po opodatkowaniu	(1 689)	82	-2159,8%
Całkowite dochody (straty) za okres	9 069	(5 979)	-251,7%

* Przychody ogółem rozumiane są jako suma przychodów ze sprzedaży, pozostałych operacyjnych i finansowych.

** Koszty ogółem rozumiane są jako suma kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży i marketingu, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

*** Strata z działalności zaniechanej – specyfikacja pozycji patrz pkt 6 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała **przychody ze sprzedaży** na niższym poziomie w porównaniu do roku 2009.

Największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży ma **Grupa Hotelowa Orbis**. Mimo mniejszej liczby oferowanych pokoi oraz wydarzeń mających miejsce w I półroczu 2010 roku (żałoba narodowa, wybuch wulkanu na Islandii i wstrzymanie lotów oraz majowa powódź), które mocno wyhamowały podróże, a więc i liczbę gości hotelowych w Polsce, Grupa odnotowała zdecydowanie mniejszy spadek przychodów w porównaniu do roku ubiegłego. Ostatnie miesiące 2010 roku przyniosły oznaki ożywienia w branży hotelarskiej, w efekcie czego w czwartym kwartale 2010 roku Grupa po raz pierwszy od dwóch lat odnotowała wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poprawa sprzedaży jest szczególnie widoczna w segmencie hoteli ekonomicznych (działających pod markami Etap i Ibis).

Niższe przychody w 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim wypracowała **Grupa Kapitałowa Orbis Transport**. Spadek przychodów wynika głównie z zaniechania z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie międzynarodowych przewozów autokarowych realizowanych przez INTER Bus Sp. z o.o. Wskutek mniejszej liczby obsługiwanych samochodów w ramach umów zarządzania flotą i leasingu niższy poziom przychodów wygenerował także pion Hertz Lease. Natomiast w segmencie wynajmu krótkoterminowego, dzięki zrealizowaniu większej liczby dni najmu samochodów, Grupa odnotowała zdecydowany wzrost przychodów w 2010 roku w porównaniu rokiem poprzednim.

W 2010 roku kontynuowany był program ograniczania kosztów we wszystkich spółkach tworzących Grupę Kapitałową Orbis. Mniejsza skala świadczonych usług oraz szukanie oszczędności w umowach z dostawcami i podwykonawcami wpłynęły na spadek **kosztu własnego sprzedaży**. Dodatkowo na zmniejszenie tej pozycji kosztów wpłynęła też niższa amortyzacja, co jest wynikiem rozpoczętego w 2009 roku procesu optymalizacji zasobu nieruchomości i ograniczenia nakładów inwestycyjnych.

Koszty ogólnego zarządu pozostały na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego. Należy jednak zaznaczyć, iż na niższy poziom tych kosztów w roku 2009 istotny wpływ miało rozwiązanie rezerw aktuarialnych w kwocie 14,9 mln zł w związku ze zmianami wprowadzonymi przez Orbis S.A. w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Po eliminacji wpływu tego zdarzenia jednorazowego koszty ogólnego zarządu poniesione w roku 2010 są znacznie niższe od kosztów roku 2009. Spadek ten jest głównie wynikiem efektywniejszego zarządzania zasobami ludzkimi oraz renegotjacji umów eksploatacyjnych.

W porównaniu do roku 2009 wzrost odnotowały natomiast **Koszty sprzedaży i marketingu**. Jest to głównie rezultat zwiększenia działań promocyjno-reklamowych prowadzonych przez Grupę Hotelową Orbis.

Spadek **pozostałych przychodów operacyjnych** w 2010 roku jest efektem niższego wyniku ze sprzedaży majątku trwałego w porównaniu do roku poprzedniego. Istotnymi transakcjami przeprowadzonymi w roku 2010 były: sprzedaż hotelu Polan w Zielonej Górze oraz sprzedaż oddziału PKS Gdańsk Sp. z o.o. w Kartuzach. Łączny zysk uzyskany na tych transakcjach wyniósł 6,5 mln zł. W 2009 roku natomiast, wskutek sprzedaży hotelu Beskid w Nowym Sączu oraz hotelu Novotel w Olsztynie, Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12 mln zł.

Wyższy poziom **pozostałych kosztów operacyjnych** jest głównie wynikiem umorzenia wierzytelności w spółce INTER Bus Sp. z o.o. oraz ujęcia kosztów związanych z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.

Znaczące obniżenie kosztów działalności operacyjnej we wszystkich spółkach oraz niewielki spadek przychodów ze sprzedaży przyczyniły się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w 2010 roku dodatniego wyniku z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości **49 668 tys. zł** oraz wyniku **EBITDA** w wysokości **209 273 tys. zł**.

Niższy poziom zadłużenia Grupy wpłynął na istotny spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, będących głównym składnikiem **kosztów finansowych**. Spadek ten został częściowo zniwelowany wysokim poziomem ujemnych różnic kursowych z wyceny kredytu denominowanego w CHF.

Wynik działalności operacyjnej Grupy za 2010 rok został dodatkowo istotnie obciążony utworzonym odpisem aktualizującym wartość inwestycji w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **16 096 tys. zł**.

Wynik z działalności zaniechanej dotyczy w całości spółki PBP Orbis Sp. z o.o. (patrz pkt. 6 skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok). W marcu 2010 roku spółka dominująca Orbis S.A. zakończyła proces sprzedaży spółki zależnej PBP Orbis Sp. z o.o. W ten sposób Grupa Kapitałowa Orbis wycofała się z przynoszącego straty segmentu touroperatorów i biur podróży.

Po uwzględnieniu wyniku z działalności zaniechanej, Grupa Kapitałowa Orbis 2010 rok zamknęła **zyskiem netto** w wysokości **10 758 tys. zł**.

4.2 Wyniki operacyjne wiodących spółek Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Orbis są konsekwencją efektów operacyjnych. Poniżej przedstawiamy podstawowe wskaźniki operacyjne osiągnięte przez Grupę Hotelową Orbis oraz Grupę Kapitałową Orbis Transport wraz z ich komentarzem.

4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

Pomimo trudnych warunków rynkowych Grupa Hotelowa Orbis w 2010 roku wypracowała przychody na satysfakcjonującym poziomie. Spadek przychodów jest wyraźnie niższy od odnotowanego w roku ubiegłym, głównie dzięki poprawie sprzedaży w ostatnim kwartale 2010 roku. Jednocześnie w znacznej mierze zrealizowano rozpoczęty w 2009 roku program oszczędności, a w wyniku zmniejszenia zobowiązań z tyt. kredytów poniesiono także niższe koszty związane z obsługą zadłużenia.

Istotny wpływ na wyniki Grupy Hotelowej za 2010 rok miało ogłoszenie upadłości przez PBP Orbis Sp. z o.o. (nowa nazwa – Polskie Biuro Podróży Travel Time Sp. z o.o.). Efektem tego zdarzenia są ujęte przez Orbis S.A. koszty związane z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej oraz odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami.

Tabela 17. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2010	3 miesiące zakończone 31.12.2009	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
Przychody netto ze sprzedaży	161 058	157 805	2,1%	679 543	694 577	-2,2%
EBIT	10 629	13 675	-22,3%	44 617	33 772	32,1%
EBITDA	42 067	40 426	4,1%	173 186	165 076	4,9%
Zysk netto	3 087	3 339	-7,5%	17 372	4 010	333,2%

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Tabela 18. Wyniki Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.12.2010	3 miesiące zakończone 31.12.2009	% zmiana	2010	2009	% zmiana
EBITDA	42 067	40 426	4,06%	173 186	165 076	4,91%
<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>						
1. sprzedaż nieruchomości hotelowych	(4 195)	(12 048)		(4 195)	(12 048)	
2. aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(9 544)	2 101		(9 544)	2 101	
3. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (utrata wartości udziałów w spółkach zależnych)	45	11 408		45	25 908	
4. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o.)	0	0		7 901	0	
5. koszty związane z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.	2 000	0		2 000	0	
6. koszty restrukturyzacji zatrudnienia	659	1 913		6 343	6 671	
7. rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w związku ze zmianą układu zbiorowego pracy	0	(14 888)		0	(14 888)	
EBITDA "pro forma"	31 032	28 912	7,33%	175 736	172 820	1,69%

Pozytywne sygnały płynące z polskiej gospodarki, widoczne zwłaszcza w ostatnich miesiącach 2010 roku, znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach operacyjnych uzyskanych przez Grupę Hotelową Orbis. Frekwencja się ustabilizowała, a spadek średniej ceny za pokój został zahamowany. Narastająco za 12 miesięcy 2010 roku Grupa uzyskała nieco słabsze wskaźniki porównując rok do roku. Jest to efekt prowadzonych w poprzednich kwartałach licznych akcji promocyjnych, które podnosząc wskaźnik frekwencji, przyczyniły się do uzyskania niższego przychodu na jeden dostępny pokój. Na koniec 2010 roku, w porównaniu do 31 grudnia 2009, Grupa Hotelowa odnotowała spadek liczby pokoi na skutek sprzedaży hotelu Beskid w Nowym Sączu, Novotel w Olsztynie oraz Polan w Zielonej Górze, a także zakończenia działalności hotelu Proсна w Kaliszu.

Tabela 19. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis*

wskaźniki	3 miesiące zakończone 31.12.2010	3 miesiące zakończone 31.12.2009	% zmiana	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	12 miesięcy zakończone 31.12.2009	% zmiana
frekwencja	44,60%	43,70%	0,90pp	48,67%	47,30%	1,37pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	217,3	211,3	2,84%	216,8	225,0	-3,64%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	97,0	92,4	4,98%	105,5	106,5	-0,94%
liczba sprzedanych pokojonocy	446 677	453 902	-1,59%	1 952 143	1 940 531	0,60%
liczba pokoi	10 812	11 181	-3,30%	10 812	11 181	-3,30%
struktura sprzedanych pokojonocy w %	zmiana w pkt %			zmiana w pkt %		
klienci krajowi	61%	54%	7,00pp	53%	50%	3,00pp
cudzoziemcy	39%	46%	-7,00pp	47%	50%	-3,00pp
klienci biznesowi	69%	64%	5,00pp	61%	61%	0,00pp
klienci turystyczni	31%	36%	-5,00pp	39%	39%	0,00pp

* tabela zawiera wyniki Orbis S.A., Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon

4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis Transport ukształtowały się w 2010 roku na poziomie niższym niż rok wcześniej. Tylko działalność wynajmu krótkoterminowego (Hertz Rent a Car) odnotowała znaczący wzrost przychodów. Natomiast największy spadek przychodów odnotowały międzynarodowe przewozy autokarowe, co jest m.in. rezultatem wycofania się spółki INTER Bus Sp. z o.o. z prowadzenia działalności w tym segmencie. Mimo niższych przychodów Grupa wypracowała wyższy poziom EBIT, dzięki znacznemu ograniczeniu kosztów działalności operacyjnej, w tym głównie kosztów usług obcych (co jest konsekwencją zaprzestania prowadzenia działalności przewozów międzynarodowych oraz efektem likwidacji nierentownych połączeń autobusowych) oraz kosztów świadczeń pracowniczych (wskutek zmniejszenia stanu zatrudnienia). Negatywny wpływ na wynik netto Grupy za 2010 rok miały duże wahania kursów walut, w tym wzrost kursu CHF, które istotnie wpłynęły na wzrost kosztów finansowych w Grupie, a także umorzenie wierzytelności w spółce INTER Bus Sp. z o.o.

Tabela 20. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys.zł	3 miesiące	3 miesiące	% zmiana	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończone	zakończone	
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009	
dane za 3 m-ce nieaudytowane						
Przychody netto ze sprzedaży	34 988	37 932	-7,8%	144 986	163 710	-11,4%
EBIT	3 048	(1 137)	-	6 242	5 940	5,1%
EBITDA	10 733	6 680	60,7%	37 414	38 776	-3,5%
Zysk/strata netto	7	(1 185)	-	(2 613)	164	-

W 2010 roku, w porównaniu do roku ubiegłego, Grupa Kapitałowa Orbis Transport odnotowała istotny spadek wskaźników branżowych w działalności przewozów autokarowych. Spadek liczby przewiezionych osób oraz liczby przejechanych kilometrów związany jest z decyzją o zaprzestaniu z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie przewozów międzynarodowych przez INTER Bus Sp. z o.o. Ponadto w PKS-ach prowadzone są systematyczne prace mające na celu zwiększenie rentowności poszczególnych linii. W wyniku tej analizy dokonano przebudowy rozkładów jazdy w zakresie tras oraz częstotliwości kursowania, w niektórych wypadkach zdecydowano o zamknięciu połączeń.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w 2010 roku odnotowała istotny wzrost liczby dni najmu w porównaniu do roku ubiegłego. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki powracającemu ożywieniu gospodarczemu, licznym akcjom promocyjnym oraz intensyfikacji sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji - w tym przede wszystkim przez Internet. Również pion Hertz Lease, wskutek podjęcia licznych działań zwiększających sprzedaż, przy jednoczesnym, zauważalnym ożywieniu w tym segmencie rynku, odnotował w 2010 roku wzrost liczby wyleasingowanych samochodów.

Tabela 21. Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	3 miesiące	3 miesiące	% zmiana	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończone	zakończone	
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009	
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	767 462	872 507	-12,04%	3 240 902	3 745 515	-13,47%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	4 117 251	5 765 000	-28,58%	18 095 505	23 451 822	-22,84%
liczba dni najmu w ramach Hertz Rent a Car	18 919	12 945	46,15%	74 374	52 840	40,75%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	323	181	78,45%	691	568	21,65%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 22. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2010	2009	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010
Aktywa trwałe	2 086 542	2 188 691	-4,7%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	94,1%	92,9%	
Aktywa obrotowe	121 238	127 330	-4,8%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	5,5%	5,4%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 234	39 456	-76,6%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	0,4%	1,7%	
RAZEM AKTYWA	2 217 014	2 355 477	-5,9%
Kapitał własny	1 809 848	1 800 779	0,5%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	81,6%	76,5%	
Zobowiązania	407 166	522 926	-22,1%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	18,4%	22,2%	
Zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	31 772	100,0%
RAZEM PASYWA	2 217 014	2 355 477	-5,9%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich największymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. W 2010 roku odnotowano spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych. Wyhamowanie procesów inwestycyjnych w Grupie spowodowało, że ponoszone wydatki na środki trwałe były niższe niż naliczona za ten okres amortyzacja.

Istotny spadek w 2010 roku, wskutek ujęcia odpisu aktualizującego wartość, wykazała także pozycja Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności

Aktywa obrotowe

W aktywach obrotowych znacznymi pozycjami są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe oraz należności krótkoterminowe inne.

Wyższy poziom środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 roku jest m.in. efektem wprowadzonych oszczędności oraz znacznego ograniczenia wydatków inwestycyjnych. Dodatkowo na wzrost tej pozycji wpłynęła dokonana w ostatnich dniach grudnia transakcja sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze.

Należności handlowe nie uległy istotnej zmianie w 2010 roku. Nieznaczny spadek tej pozycji jest głównie efektem zaprzestania prowadzenia działalności przewozów międzynarodowych przez spółkę INTER Bus.

Niższy poziom innych należności krótkoterminowych w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku wynika głównie ze spadku rozrachunków publicznoprawnych i należności z tytułu sprzedaży nieruchomości w spółce dominującej Orbis S.A. oraz zmniejszenia salda należności z tytułu leasingu finansowego w Orbis Transport Sp. z o.o.

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2010 roku na Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się: grunt i budynek hotelu Proсна w Kaliszu, grunt i budynki bazy transportowej spółki PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. oraz środki transportu spółki Orbis Transport Sp. z o.o. wycofane z eksploatacji w działalności wynajmu krótkoterminowego i leasingu.

Na koniec 2009 roku, w związku z zaawansowanym procesem sprzedaży udziałów w spółce zależnej PBP Orbis Sp. z o.o., dane finansowe tej spółki zostały ujęte w pozycji aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oraz w pozycji zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

Zobowiązania długoterminowe

Największą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych są Kredyty i pożyczki. Wzrost tej pozycji w 2010 roku związany jest z ujęciem ostatniej raty kredytu inwestycyjnego posiadanego przez Orbis S.A. Na dzień 31 grudnia 2009 roku, w związku z wysokim prawdopodobieństwem naruszenia warunków umowy kredytowej, Spółka była zobligowana wymogami standardów rachunkowości (MSR 1) do przeklasyfikowania zobowiązań z tytułu kredytu z długo- na krótkoterminowe. Po podpisaniu w dniu 23 lutego 2010 roku porozumienia z konsorcjum banków (patrz raport bieżący nr 5/2010), kwota kredytu przypadająca do spłaty w terminie dłuższym niż 12 miesięcy powróciła do zobowiązań długoterminowych.

Spadek innych zobowiązań długoterminowych w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku wynika z dokonywanych przez spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport spłat rat leasingu finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Kredyty i pożyczki. Spadek poziomu zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w 2010 roku wynika z dokonanej w listopadzie 2010 roku spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego oraz wykazaniem ostatniej raty tego kredytu – przypadającej do zapłaty w roku 2012 – w zobowiązaniach długoterminowych.

Wskutek dokonania przez Orbis S.A. płatności za przeprowadzone pod koniec 2009 roku prace modernizacyjne oraz bieżącego regulowania zobowiązań przez wszystkie spółki Grupy w 2010 roku istotnie spadły zobowiązania handlowe.

Znaczącą pozycją są również Zobowiązania krótkoterminowe inne, których spadek w ciągu 2010 wynika głównie z dokonanej przez PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. zwrotu zaliczki w wysokości 3 mln zł otrzymanej w roku 2006 w związku z Umową Przedwstępną Sprzedaży działki przy ulicy Sikorskiego w Tarnobrzegu. Dodatkowo na zmniejszenie tych zobowiązań wpłynęło także zaprzestanie prowadzenia działalności przewozów międzynarodowych, w efekcie czego – w odróżnieniu od roku ubiegłego – na koniec grudnia 2010 roku są wykazywane niższe zaliczki i przedpłaty dot. usług przewozowych. Na dzień 31 grudnia 2010 Grupa wykazuje także niższy poziom zobowiązań budżetowych.

Wzrost w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku odnotowano natomiast w pozycji Rezerwy na zobowiązania, co wynika z utworzenia przez Orbis S.A. rezerwy na przewidywane koszty związane z gwarancją polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. dla spółki PBP Orbis Sp. z o.o. oraz rezerwy na przewidywane koszty związane z roszczeniami wobec Spółki z tytułu bezumownego użytkowania gruntu, pod którym biegnie infrastruktura kanalizacyjna.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

5.2 Kredyty i pożyczki

Tabela 23. Kredyty i pożyczki otrzymane na 31.12.2010

Dłużnik	Wierzyciel	Tytuł zobowiązania	Waluta	31.12.2010	31.12.2009	Oprocentowanie	Termin spłaty
Orbis S.A.	Umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Credit Agricole CIB (dawniej: Calyon SA) (Organizatorzy)	kredyt terminowy	PLN	187 648	282 755	WIBOR + marża	10.11.2012
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	0	625	WIBOR 1M + marża	31.12.2010
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	0	625	WIBOR 1M + marża	31.12.2010
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	22 381	12 871	WIBOR O/N + marża	25.02.2011
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	10 752	11 121	WIBOR 1M + marża	31.01.2012
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	13 766	11 843	LIBOR 1M + marża	31.01.2012
			CHF	4 351	4 281		
Razem			PLN	234 547	319 840		
			CHF	4 351	4 281		

W 2010 roku Grupa Kapitałowa swoją działalność finansową ograniczyła głównie do spłaty kredytów i odsetek.

Wypłata dywidendy

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Na mocy uchwały nr IV z dnia 28 czerwca 2010 roku ZWZA Spółki przyznało Orbis S.A. dywidendę za 2009 rok w kwocie 22 725 tys. zł. Pierwsza rata w wysokości 16 000 tys. zł została wypłacona w dniu 30 czerwca 2010 roku, a druga rata w kwocie 6 725 tys. zł została przekazana w dniu 28 września 2010 roku.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

Na mocy uchwały nr IV z dnia 8 czerwca 2010 roku ZWZA Spółki przyznało dywidendę za 2009 rok dla Orbis S.A. w kwocie 7 503 tys. zł. oraz dla Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w kwocie 1 876 tys. zł. Obie należności wpłynęły na konta spółek Orbis S.A. i Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. w dniu 15 czerwca 2010 roku.

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 24. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2010	2009	% zmiany
Przeptywy z działalności operacyjnej	177 830	211 853	-16,1%
Przeptywy z działalności inwestycyjnej	(56 971)	(87 647)	35,0%
Przeptywy z działalności finansowej	(117 120)	(128 514)	8,9%
Razem przepływy pieniężne netto	3 739	(4 308)	186,8%
Środki pieniężne na koniec okresu	65 169	61 430	6,1%

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne. Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej były wystarczające na pokrycie ujemnego salda działalności inwestycyjnej i finansowej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 roku przedstawione jest z uwzględnieniem działalności zaniechanej. Prezentacja przepływów pieniężnych z tej działalności znajduje się w pkt 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok.

6.1 Działalność operacyjna

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Największą korektą dodatnią była amortyzacja. Natomiast na zmniejszenie salda przepływów netto wpłynęła głównie zmiana stanu zobowiązań, istotny negatywny wpływ miała także zapłata podatku dochodowego.

Wyższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w 2009 roku wynikał głównie z wysokiej dodatniej zmiany stanu należności wskutek otrzymania przez Orbis S.A. zwrotu podatku VAT.

6.2 Działalność inwestycyjna

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Ich wartość w porównaniu do roku ubiegłego jest niższa. Jest to skutek ograniczenia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w Grupie Hotelowej Orbis. Dodatkowo na ujemny rezultat z działalności inwestycyjnej wpłynęła sprzedaż PBP Orbis Sp. z o.o. oraz decyzja o likwidacji spółki INTER Bus Sp. z o.o. i jej wyłączeniu z konsolidacji.

Głównym źródłem wpływów z działalności inwestycyjnej były przychody ze sprzedaży środków transportu uzyskane przez spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Ponadto w Orbis S.A. w bieżącym roku odnotowano wpływ należności dotyczących dokonanej w grudniu 2009 roku sprzedaży hotelu Novotel Olsztyn oraz uzyskano wpływy ze sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze.

6.3 Działalność finansowa

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej. Dominującym wydatkiem w tym okresie była spłata kolejnej raty kredytu inwestycyjnego dokonana w listopadzie przez jednostkę dominującą. Dodatkowo na ujemny saldo przepływów z tej działalności wpłynęła spłata odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek oraz uiszczenie przez Orbis S.A. jednorazowej opłaty za zmianę umowy kredytowej (patrz raport bieżący nr 5/2010). Zaciągnięcie i spłata kredytów były dokonywane także odpowiednio przez Orbis Transport Sp. z o.o. oraz PBP Orbis Sp. z o.o.

Zmniejszenie wydatków działalności finansowej w porównaniu do 2009 roku wynika głównie z niższych kosztów obsługi długu wskutek systematycznego zmniejszania poziomu zadłużenia Grupy.

7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na podstawie sprawozdań finansowych (rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z działalności finansowej) przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania. Wskaźniki dotyczą działalności kontynuowanej.

7.1 Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2010	2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 096	26 721
Kapitał własny BO	1 800 779	1 806 758
Kapitał własny BZ	1 809 848	1 800 779
Rentowność kapitału własnego	0,9%	1,5%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2010 roku wskaźnik ten zmniejszył się ze względu na osiągnięty niższy zysk netto z działalności kontynuowanej.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2010	2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 096	26 721
Aktywa razem BO	2 355 477	2 496 037
Aktywa razem BZ	2 217 014	2 355 477
Rentowność aktywów	0,7%	1,1%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten pogorszył się w stosunku do 2009 roku.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2010	2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 096	26 721
Przychody ze sprzedaży usług, prod., tow. i materiałów	818 629	853 922
Rentowność sprzedaży netto	2,0%	3,1%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Rentowność sprzedaży spadła.

7.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	2010	2009
Należności handlowe BO	30 145	67 357
Należności handlowe BZ	29 202	30 145
Przychody ze sprzedaży usług, prod., tow. i materiałów	818 629	853 922
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	13	21

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2010 roku okres realizacji należności skrócił się o 8 dni w stosunku do roku ubiegłego, co oznacza, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Szybkość regulowania zobowiązań

	2010	2009
Zobowiązania handlowe BO	56 706	81 915
Zobowiązania handlowe BZ	44 510	56 706
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	622 335	649 623
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	29	38

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2010 roku szybkość regulowania zobowiązań poprawiła się o 9 dni.

Szybkość obrotu zapasów

	2010	2009
Zapasy BO	5 319	7 161
Zapasy BZ	4 696	5 319
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	622 335	649 623
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	2,9	3,5

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2010 roku cykl obrotu zapasami pozostał na tym samym poziomie co w 2009 roku.

7.3 Wskaźniki finansowania

Stopa zadłużenia

	2010	2009
Zobowiązania ogółem	407 166	522 926
Suma pasywów	2 217 014	2 355 477
Stopa zadłużenia	18,4%	22,2%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2010 roku stopa zadłużenia zmniejszyła się, głównie na skutek spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego przez Orbis S.A.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	2010	2009
EBITDA z działalności kontynuowanej	209 273	229 277
Spłata odsetek	17 036	26 335
Wskaźnik pokrycia odsetek	12,3	8,7

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wskaźnik ten poprawił się w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego i prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć ponad 12-krotnie wyższe kwoty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2010	2009
Kapitały własne	1 809 848	1 800 779
Aktywa trwałe	2 086 542	2 188 691
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	86,7%	82,3%

Wskaźnik pokazuje, jaki procent aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten w 2010 roku polepszył się, co jest efektem zatrzymania w jednostce dominującej całości zysku za 2009 rok oraz spadku wartości aktywów trwałych wskutek znacznego ograniczenia wydatków inwestycyjnych.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2010	2009
Aktywa obrotowe	121 238	127 330
Zobowiązania krótkoterminowe	214 715	412 420
Wskaźnik bieżącej płynności	0,56	0,31

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik bieżącej płynności kształtuje się na średnim poziomie. Na dzień 31.12.2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazuje zobowiązania obrotowe netto w wysokości 93 mln zł. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową. Kontynuacja działalności przez spółki Grupy jest zapewniona z uwagi na fakt, iż w zobowiązaniach krótkoterminowych kwota blisko 9 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi turystyczne i hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik skonsolidowany Grupy, zaś 4,7 mln zł to nadwyżka zobowiązań nad należnościami wobec jednostek powiązanych tj. głównego akcjonariusza Accor S.A. i podmiotów od niego zależnych. Dodatkowo jako aktywa trwałe klasyfikowane do sprzedaży w kwocie 5,4 mln zł występują głównie środki transportu wycofane z eksploatacji w działalnościach wynajmu krótkoterminowego i leasingu, które są aktywem stosunkowo płynnym, a wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Grupie to 67,5 mln zł.

Po wyeliminowaniu powyższych wartości wskaźnik bieżącej płynności osiąga poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

W dniu 27 stycznia 2011 roku klienci spółki BZ WBK AIB Asset Management SA, których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, dokonali sprzedaży znacznego pakietu akcji Orbis S.A. W wyniku tej sprzedaży udział tych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Orbis S.A. spadł do 20,39% (patrz raport bieżący nr 3/2011 i nr 4/2011).

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dnia 3 lipca 2008 r. Spółka zawarła umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008, 2009 i 2010 r. oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za 2008, 2009 i 2010 r.

Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Orbis S.A. w 2010 roku wyniosła 627 tys. zł (w 2009 roku 668 tys. zł). Jednocześnie wynagrodzenie z tytułu innych prac (prac doradczych i szkoleniowych) w 2010 roku wyniosło 141 tys. zł (w 2009 roku 368 tys. zł).

10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zachowuje aktualność informacja podana w raporcie bieżącym nr 3/2009 pkt. 2 z dnia 16 stycznia 2009 roku zgodnie, z którą spółka Orbis S.A. nie jest w stanie podać nowych prognoz EBITDA na lata 2010 i 2011 dla Grupy Hotelowej Orbis ze względu na kryzysową sytuację na rynkach gospodarczych.

11. SPRAWY SPORNE

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok, w nocie 29.2.

12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

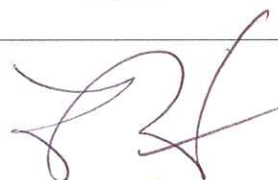
Grupa zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok, w nocie 32.

13. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Informacja o zobowiązaniach i aktywach warunkowych, w tym o udzielonych i otrzymanych poręczeniach lub gwarancjach, znajduje się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok, w nocie 30.1.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - 2010 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2011.02.23	Laurent Francois Picheral	Prezes Zarządu	
2011.02.23	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2011.02.23	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2011.02.23	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	