

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Orbis S.A.
za 2010 r.**

Orbis

23 lutego 2011 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.....	3
1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2. KURS AKCJI ORBIS S.A.....	4
1.3. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	5
1.4. ŁAD KORPORACYJNY.....	6
1.4.1 DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO	6
1.4.2 SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI	8
1.4.3 SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	8
1.4.4 ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI	9
1.4.5 KONTROLA WEWNĘTRZNA.....	10
2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ; PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	10
2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	10
2.1.1 CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE.....	10
2.1.2 OTOCZENIE PRAWNE.....	11
2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	12
2.2.1 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI.....	12
2.2.2 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE.....	12
2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH	13
2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	14
2.3.1 OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE.....	14
2.3.2 RUCH TURYSTYCZNY	14
2.3.3 PLANY NA NASTĘPNE OKRESY	14
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	15
4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	17
4.1 AKTYWA TRWAŁE.....	17
4.2 AKTYWA OBROTOWE	17
4.3 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY.....	18
4.4 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	18
4.5 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....	18
4.6 KREDYTY I POŻYCZKI.....	18
5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	19
6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	20
6.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	20
6.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI.....	20
6.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	21
7. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	22
8. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
9. SPRAWY SPORNE	22
10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	23
11. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.....	23

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:

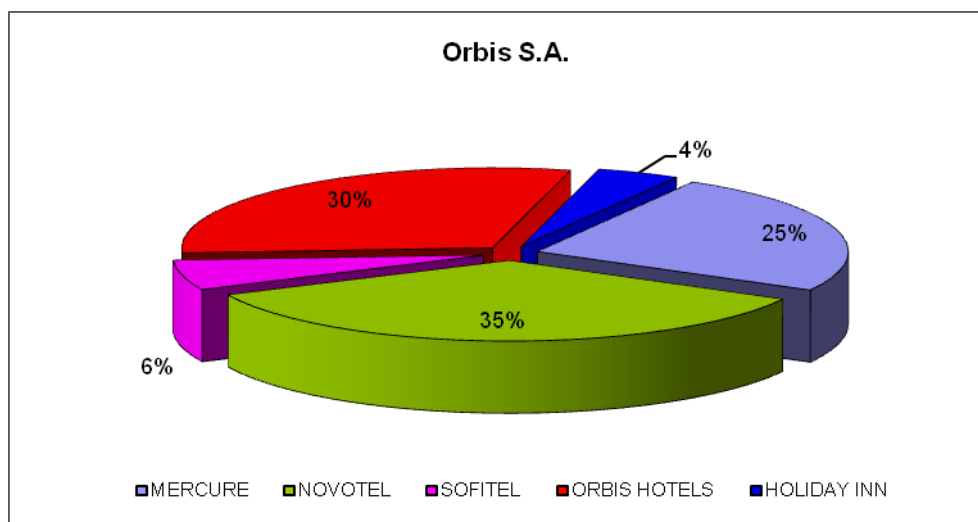
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana 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 funduszy 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.

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek Orbis S.A.

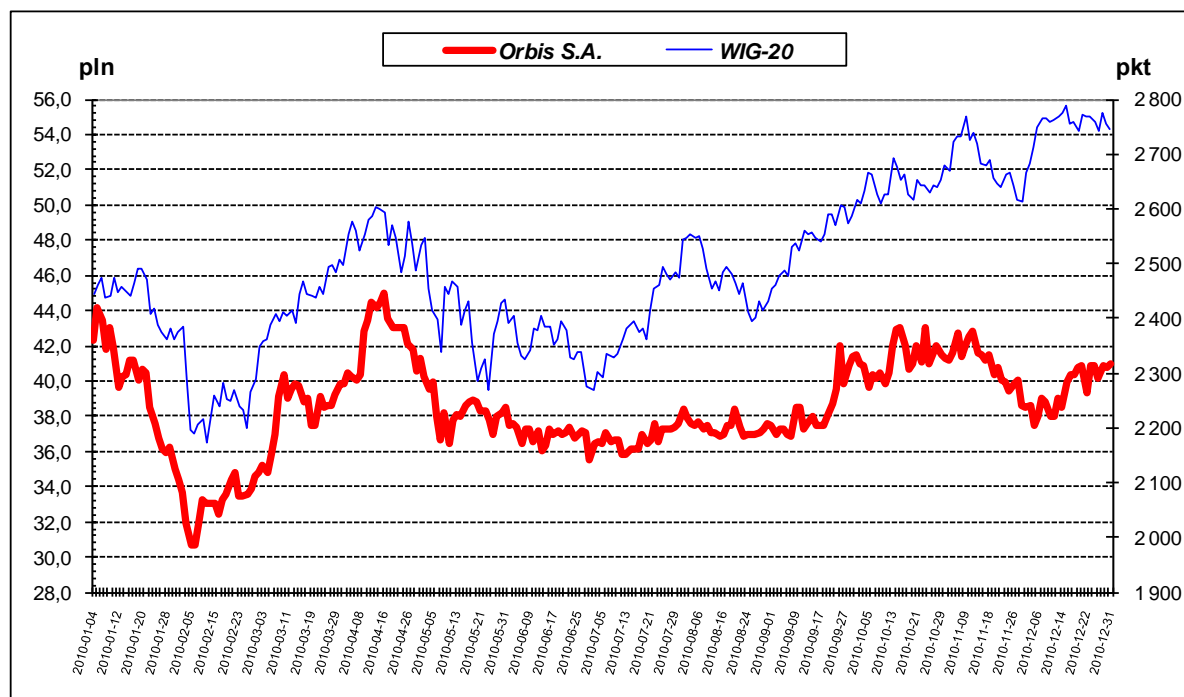


1.2. KURS AKCJI ORBIS S.A.

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 obserwować można było spadki z małymi korektami wzrostowymi. Od września występowała tendencja wzrostowa, od połowy listopada obserwować można byłoby 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 do 31.12.2010 r.



1.3. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Według stanu na 31 grudnia 2010 r. Orbis S.A. posiadała bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Tabela 1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis bezpośrednio

Nazwa, forma prawna i siedziba spółki	Kapitał zakładowy w tys. zł	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
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
Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	15	100,00	100,00	Turystyka
Orbis Corporate Sp. z o.o. Warszawa	15	100,00	100,00	Turystyka
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	7 800	33,33	33,33	Kasyna i salony gier losowych

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.

Zmiany w strukturze grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek bezpośrednio zależnych i stowarzyszonych:

- **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.

1.4 ŁAD KORPORACYJNY

1.4.1 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) teŹ zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których naleŹy wymienić w szczególności zaostrenie 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. NaleŹy zwrócić uwagę, Źe 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 wdroŹenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur. Treść tej zasady dość ogólnie obejmuje wszelkie sprawy objęte porządkiem obrad, co moŹe dotyczyć zarówno spraw o charakterze organizacyjnym jak i spraw merytorycznych. Udzielanie informacji o charakterze merytorycznym leŹy 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. PowyŹsze wątpliwości powodują obawy, Źe stosowanie Zasady II.1.7. zbytnio sformalizuje prowadzenie polityki informacyjnej Spółki. Spółka deklaruje jednak, iŹ rozwaŹy moŹliwość 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 uwagą 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 włączać 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 umożliwiały regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce powyższych systemów.

Zasada III. 2. i Zasada III. 4. Zasady te w ocenie Spółki przewidują zaostrzenie 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 następować 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 deklarowała 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.

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

1.4.2 SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI

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 2. 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%

1.4.3 SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

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

Tabela 3. Skład organów zarządzającego i nadzorującego 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)
	Elżbieta Czakiert (do 15 czerwca 2010)	

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).

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” 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.

1.4.4 ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI

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.

1.4.5 KONTROLA WEWNĘTRZNA

Kontrola wewnętrzna funkcjonująca w Orbis S.A. opiera się na kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez kadrę 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.

2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ; PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

2.1.1 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 ma kurs euro do złotego. 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.

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 materiału Instytut Turystyki nie publikuje jeszcze ostatecznych danych o ruchu przyjazdowym za 2010 rok.

2.1.2 OTOCZENIE PRAWNE

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

- 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 przepis 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.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI

Spółka Orbis S.A. zrealizowała w 2010 roku nakłady na majątek trwały w wysokości 24 779 tys. zł.

Działania inwestycyjne Orbis S.A. 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.

2.2.2 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE

Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku zmniejszyło się o 8,7%. Jest to rezultatem prowadzonej sukcesywnie restrukturyzacji Spółki, jak również zakończenia działalności hoteli: Grand w Łodzi, Novotel w Olsztynie, Beskid, Polan i Proсна. Tempo zmniejszania obsad w grupach działalności pomocniczych jest szybsze niż w noclegach i gastronomii.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,33 do 0,31.

Tabela 4. Przeciętne zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach) za 2010 rok

	2010	2009	% zmiany
I. Usługi hotelowe /1. do 5./	2 025,6	2 200,5	-8,0%
1. Noclegi	860,4	915,4	-6,0%
2. Gastronomia	1 132,9	1 245,7	-9,1%
3. Usługi różne	24,1	30,6	-21,2%
4. Działalność pomocnicza	6,2	6,8	-8,8%
5. Działalność handlowa	2,0	2,0	0,0%
II. Administracja i dyrekcja	422,2	472,2	-10,6%
III. Eksploatacja nieruchomości	158,9	168,4	-5,7%
IV. Marketing	168,9	198,2	-14,8%
RAZEM:	2 775,5	3 039,3	-8,7%

Koszty świadczeń pracowniczych poniesione w roku 2010 wyniosły 159,5 mln zł. W 2009 roku – po wyeliminowaniu wpływu rozwiązania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne wynikającego ze zmian w zakładowym układzie zbiorowym pracy – koszty świadczeń pracowniczych wyniosły 171,9 mln zł.

W roku 2010 przedstawiciele Działu Zarządzania Zasobami Ludzkimi prowadzili ze stroną społeczną negocjacje dotyczące zakładowego układu zbiorowego pracy osiągając wstępne porozumienie w kwestiach, które będą częścią przyszłego zakładowego układu zbiorowego pracy w Orbis S.A. W szczególności pracowano nad przeglądem i ujednoczeniem nazw stanowisk pracy w Orbis S.A. pod kątem wypracowania zrównoważonej i spójnej siatki płac. Prace nad finalizacją docelowego kształtu układu będą kontynuowane w roku 2011.

W trakcie roku strona pracodawcy w porozumieniu ze związkami zawodowymi działającymi w Orbis S.A. doprowadziła do częściowego ujednoczenia warunków premiowania pracowników hoteli dzięki zawarciu porozumienia regulującego zasady przyznawania premii w zależności od wyników finansowych jednostek organizacyjnych i okresowego zawieszenia części postanowień układu zbiorowego odnoszących się do różnorodnych warunków premiowania w jednostkach organizacyjnych.

W odniesieniu do pracowników likwidowanych hoteli w roku 2010, którym Spółka nie mogła umożliwić dalszego kontynuowania pracy, zawarto porozumienia ze stroną społeczną przyznające odchodzącym pracownikom dodatkowe odszkodowania. Ponadto część pracowników uzyskała dodatkową pomoc w formie programu outplacement.

W trakcie 2010 roku Orbis S.A. zintensyfikowała także działania mające na celu rozwój pracowników Spółki. Projekty szkoleniowo-rozwojowe skoncentrowane były na czterech obszarach:

1. cyklu zarządzania przychodami hotelowymi Revenue Management, zakończonymi dwoma sesjami nadającymi certyfikaty RM Dimension
2. podnoszeniu jakości obsługi klienta w połączeniu z sugestywną sprzedażą usług
3. zarządzaniu jakością obsługi klienta dla kierowników działów operacyjnych i dyrektorów hoteli
4. zarządzaniu pracownikami

Przeprowadzane zostały również szkolenia specjalistyczne z zakresu marketingu i sprzedaży, obsługi modułów hotelowych, aplikacji komputerowych i bezpieczeństwa ppoż oraz dla służb technicznych i kucharzy.

W 2010 po raz trzeci z rzędu pozyskane zostały środki z funduszy UE w wysokości 60%, dzięki którym zrealizowano projekt „Klient nasz Pan 2010”. Wzięło w nim udział 680 uczestników w takich szkoleniach jak:

- Ocena okresowa pracowników
- Zarządzanie jakością
- Sugestywna sprzedaż w restauracji
- Trudna rozmowa z klientem

Zorganizowane zostały także regionalne zawody dla młodych profesjonalistów Accor Challenge Poland, w wyniku których wyłonione zostały dwie kandydatki reprezentujące Polskę w międzynarodowym konkursie w Paryżu. Drugim konkursem był Orbis Barista 2010, którego zwycięzca weźmie udział w ogólnopolskich zawodach.

2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH

Akcjonariuszami Orbis S.A. są polscy i zagraniczni inwestorzy instytucjonalni oraz indywidualni, wobec których Spółka prowadzi otwartą politykę informacyjną, publikuje bieżące i okresowe raporty ze swojej działalności. Zarząd Spółki udziela komentarzy i odpowiada na pytania inwestorów podczas telekonferencji organizowanych po publikacji wyników kwartalnych. W siedzibie Spółki organizowane są również spotkania indywidualne z inwestorami i analitykami.

Wszystkie dane finansowe i informacje publikowane przez Orbis dostępne są na stronach internetowych www.orbis.pl. Serwis ten umożliwia także subskrypcję raportów bieżących i okresowych wysyłanych przez Spółkę przez system ESPI.

Orbis jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, reprezentujące środowisko spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dba też o pozytywny wizerunek wśród inwestorów indywidualnych i opinii publicznej. Spółka współpracuje ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, uczestniczy w imprezach otwartych popularyzujących wiedzę o zasadach działania rynków finansowych (konferencja „Wall Street”).

2.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

2.3.1 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).

2.3.2 RUCH TURYSTYCZNY

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 najłagodniejszym. 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.

Realny, negatywny wpływ na ruch w turystyce krajowej i przyjazdowej miały także wydarzenia pierwszego półrocza 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. Dodatkowo na znaczne ograniczenie liczby turystów wpłynęła także powódź, która w okresie wiosennym dotknęła znaczne rejony Polski. Oznaki ożywienia i wzrost frekwencji pojawiły się na polskim rynku usług hotelarskich dopiero w drugiej połowie roku.

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.)

2.3.3 PLANY NA NASTĘPNE OKRESY

Na posiedzeniu Zarządu 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.

Orbis S.A. w 2011 roku planuje również wznowienie wstrzymanej wcześniej budowy hoteli Ibis/Etap Reduta na miejscu dawnego hotelu Vera w Warszawie oraz rozpoczęcie budowy hotelu Novotel w Łodzi.

Spółka będzie intensyfikować także działania marketingowe, których głównymi celami na 2011 rok są: maksymalne wykorzystanie multibrandowej platformy opartej na sprzedaży online, intensyfikacja działań PR w celu wylansowania pozytywnego wizerunku Spółki 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 Spółki oraz całej Grupy Hotelowej Orbis, jako największej w Polsce sieci hotelowej.

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

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 5. Rachunek zysków i strat Orbis S.A.

	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	12 miesięcy zakończone 31.12.2009	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	535 107	552 841	-3,21%
% udział w przychodach ogółem *	92,73%	89,79%	
Koszt własny sprzedaży	(423 472)	(435 870)	-2,84%
Koszty sprzedaży i marketingu	(32 455)	(32 401)	0,17%
Koszty ogólnego zarządu	(76 445)	(69 761)	9,58%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(117 725)	(121 053)	-2,75%
- koszty zatrudnienia	(159 547)	(156 998)	1,62%
- koszty usług obcych	(108 686)	(115 246)	-5,69%
% udział w kosztach ogółem **	94,14%	93,41%	
Pozostałe przychody operacyjne	41 935	62 877	-33,31%
Pozostałe koszty operacyjne	(13 572)	(11 998)	13,12%
Aktualizacja wartości aktywów trwałych	1 598	(26 905)	-105,94%
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	32 696	38 783	-15,70%
Koszty finansowe	(19 537)	(25 937)	-24,68%
Zysk przed opodatkowaniem	13 159	12 846	2,44%
Podatek dochodowy	(2 719)	561	-
Zysk netto	10 440	13 407	-22,13%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,11%	7,02%	-0,90pp
EBITDA	150 421	159 836	-5,89%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	28,11%	28,91%	-0,80pp

* 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.

Pomimo mniejszej liczby oferowanych pokoi oraz mających negatywny wpływ na podróże wydarzeń z początku roku (żałoba narodowa, wybuch wulkanu na Islandii i wstrzymanie lotów oraz majowa powódź) w 2010 roku Spółka odnotowała tylko niewielki spadek przychodów w porównaniu do roku ubiegłego. Dodatkowo kontynuowany od 2009 roku program ograniczania kosztów przyniósł wymierne efekty w postaci niższego kosztu własnego sprzedaży. Istotny wpływ na poziom kosztów ogólnego zarządu odnotowany w roku 2009 miało rozwiązanie rezerw aktuarialnych w związku ze zmianami wprowadzonymi 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, co jest głównie wynikiem efektywniejszego zarządzania zasobami ludzkimi oraz renegotjacji umów eksploatacyjnych.

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w 2010 roku jest efektem mniejszych wpływów z dywidend oraz niższego wyniku ze sprzedaży majątku trwałego w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2010 Spółka dokonała sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze osiągając zysk na transakcji w kwocie 4,3 mln zł. W 2009 roku natomiast, skutek sprzedaży hotelu Beskid w Nowym Sączu oraz hotelu Novotel w Olsztynie, Spółka wygenerowała zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12 mln zł. Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych jest głównie wynikiem ujęcia rezerw na zobowiązania (w tym kosztów związanych z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.)

Negatywny wpływ na wyniki uzyskane przez Orbis S.A. w 2010 roku miało także utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o. Wynik roku 2009 natomiast został istotnie obciążony odpisem aktualizującym wartość udziałów posiadanych w tej spółce zależnej.

Spadek zysku z działalności operacyjnej został zniwelowany niższym poziomem kosztów finansowych, dzięki czemu w 2010 roku Spółka wygenerowała wyższy zysk przed opodatkowaniem w stosunku do roku ubiegłego.

Po uwzględnieniu negatywnego wpływu podatku dochodowego, spółka Orbis S.A. 2010 rok zamknęła **zyskiem netto** w wysokości **10 440 tys. zł.**

Tabela 6. Wynik Orbis S.A. po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

	w tys. zł	2010	2009	% zmiana
EBITDA		150 421	159 836	-5,89%
1. sprzedaż nieruchomości hotelowych		(4 195)	(12 048)	
2. aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych		(9 544)	997	
3. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (utrata wartości udziałów w spółkach zależnych)		45	25 908	
4. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o.)		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	
6. koszty restrukturyzacji zatrudnienia		6 343	6 671	
7. rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w związku ze zmianą układu zbiorowego pracy		0	(14 888)	
EBITDA "pro forma"		152 971	166 476	-8,11%

4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Tabela 7. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Orbis S.A.

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010
Aktywa trwałe	2 066 978	2 157 709	-4,20%
% udział w sumie bilansowej	95,48%	95,51%	
Aktywa obrotowe	95 438	101 320	-5,81%
% udział w sumie bilansowej	4,41%	4,49%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 350	0	
% udział w sumie bilansowej	0,11%	0,00%	
RAZEM AKTYWA	2 164 766	2 259 029	-4,17%
Kapitał własny	1 731 960	1 721 520	0,61%
% udział w sumie bilansowej	80,01%	76,21%	
Zobowiązania długoterminowe	154 069	63 352	143,20%
- w tym kredyty i pożyczki	93 830	0	
% udział w sumie bilansowej	7,12%	2,80%	
Zobowiązania krótkoterminowe	278 737	474 157	-41,21%
- w tym kredyty i pożyczki	204 236	393 243	-48,06%
% udział w sumie bilansowej	12,88%	20,99%	
RAZEM PASYWA	2 164 766	2 259 029	-4,17%
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem	17,21%	22,84%	-5,63pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	19,99%	23,79%	-3,80pp

4.1 AKTYWA TRWAŁE

Ze względu na charakter działalności podstawowym składnikiem Aktywów trwałych Spółki są Rzeczowe aktywa trwałe. W skład Rzeczowych aktywów trwałych wchodzi przede wszystkim budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. W porównaniu do ubiegłego roku pozycja ta uległa obniżeniu. Wyhamowanie procesów inwestycyjnych w Spółce spowodowało, że ponoszone wydatki na środki trwałe były niższe niż naliczona za ten okres amortyzacja.

4.2 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 porównaniu do 31 grudnia 2009 roku.

Spadek innych należności krótkoterminowych w 2010 roku wynika głównie ze spłaty pożyczki w wysokości 8,2 mln zł przez spółkę zależną Orbis Transport Sp. z o.o. oraz otrzymania zapłaty w wysokości 5,7 mln zł za sprzedane w 2009 roku nieruchomości. Na dzień 31 grudnia 2010 Spółka wykazuje także niższy poziom należności budżetowych.

4.3 AKTYWA KLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Na dzień 31 grudnia 2010 roku na Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się grunt i budynek hotelu Proсна w Kaliszu.

4.4 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Największą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych są Kredyty i pożyczki. Wzrost w 2010 roku związany jest z ujęciem w tej pozycji ostatniej raty kredytu inwestycyjnego. 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.

4.5 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.

W porównaniu do 31 grudnia 2009 roku istotnie spadły również Zobowiązania handlowe. Na wyższy poziom tych zobowiązań na koniec 2009 roku wpływały głównie zobowiązania z tytułu przeprowadzonych w tym okresie prac modernizacyjnych.

Wzrost w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku odnotowano natomiast w pozycji Rezerwy na zobowiązania, co wynika z utworzenia 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.

4.6 KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przedstawiają się następująco:

Tabela 8. Kredyty i pożyczki

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2010 r.		zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe
	zł	w walucie	płatne w terminie do 1 roku	płatne w terminie od 1 roku do 3 lat
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) (Organizatorzy)	187 648	0	93 818	93 830
Pożyczki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	110 418	0	110 418	0
RAZEM :	298 066	0	204 236	93 830

W 2010 roku Spółka spłaciła kolejną transzę kredytu terminowego w wysokości 94 191 tys. zł.

W ciągu roku obrotowego Spółka nie udzieliła pożyczek. Nastąpiła natomiast spłata pożyczki udzielonej spółce zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. w wysokości 8 200 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka prezentuje w należnościach krótkoterminowych udzielone w PLN pożyczki dla spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. w łącznej kwocie 30 237 tys. zł wraz z odsetkami, oprocentowane według Wibor 3M+marża, o terminach spłaty od maja do sierpnia 2011.

5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 9. Sprawozdanie z przepływow pieniędzy Orbis S.A.

	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	12 miesięcy zakończone 31.12.2009	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	108 604	154 171	-29,56%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	14 533	(10 953)	-
Przepływy z działalności finansowej	(114 662)	(157 338)	-27,12%
Razem przepływy pieniężne netto	8 475	(14 120)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	29 362	20 887	40,58%

W 2010 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy pieniężne. Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej i inwestycyjnej zostały wykorzystane na pokrycie ujemnego salda działalności finansowej.

Działalność operacyjna

W 2010 roku Spółka uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Największą korektą dodatnią była amortyzacja, natomiast największą korektą ujemną była pozycja Odsetki i dywidendy.

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

Działalność inwestycyjna

W 2010 roku Spółka wykazała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Spowolnienie procesów inwestycyjnych w Spółce przełożyło się na znaczny spadek nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, w porównaniu do roku ubiegłego.

Głównym źródłem wpływów z działalności inwestycyjnej były otrzymane dywidendy od spółek zależnych, przychody ze sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze oraz wpływ należności dotyczących dokonanej w grudniu 2009 roku sprzedaży hotelu Novotel Olsztyn. Ponadto w 2010 roku uzyskano spłatę pożyczki od spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2010 roku udzielono pożyczki spółce PBP Orbis Sp. z o.o.

Działalność finansowa

W 2010 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej. Dominującym wydatkiem w tym okresie była spłata kolejnej raty kredytu inwestycyjnego. Dodatkowo na ujemne saldo przepływów z tej działalności wpłynęła spłata odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek oraz uiszczenie jednorazowej opłaty za zmianę umowy kredytowej (patrz raport bieżący nr 5/2010). Spółka nie zaciągała kolejnych zobowiązań kredytowych, nie odnotowano więc wpływów z działalności finansowej.

Zmniejszenie wydatków działalności finansowej w porównaniu do roku poprzedniego wynika głównie z niższych kosztów obsługi długu wskutek systematycznego zmniejszania poziomu zadłużenia. Dodatkowo w roku 2009 Spółka spłaciła dwie pożyczki udzielone przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.

6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

6.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2010	2009
Zysk (strata) netto	10 440	13 407
Kapitał własny BO	1 721 520	1 708 113
Kapitał własny BZ	1 731 960	1 721 520
Rentowność kapitału własnego	0,6%	0,8%

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.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2010	2009
Zysk netto	10 440	13 407
Aktywa razem BO	2 259 029	2 413 216
Aktywa razem BZ	2 164 766	2 259 029
Rentowność aktywów	0,5%	0,6%

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 netto	10 440	13 407
Przychody ze sprzedaży prod., towarów i materiałów	535 107	552 841
Rentowność sprzedaży netto	2,0%	2,4%

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

6.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

Okres spływu należności

	2010	2009
Należności handlowe BO	23 293	28 242
Należności handlowe BZ	25 112	23 293
Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	535 107	552 841
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	16	17

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2010 roku wskaźnik ten nie uległ znacznej zmianie. Okres realizacji należności nadal jest stosunkowo krótki (ok. 2 tygodni), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2010	2009
Zobowiązania handlowe BO	43 836	53 718
Zobowiązania handlowe BZ	35 282	43 836
Koszt własny sprzedaży	423 472	435 870
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	34	40

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2010 roku szybkość regulowania zobowiązań poprawiła się o 6 dni.

Szybkość obrotu zapasów

	2010	2009
Zapasy BO	3 537	3 918
Zapasy BZ	3 444	3 537
Koszt własny sprzedaży	423 472	435 870
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	3	3

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.

6.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA

Stopa zadłużenia

	2010	2009
Zobowiązania ogółem	432 806	537 509
Suma pasywów	2 164 766	2 259 029
Stopa zadłużenia	20,0%	23,8%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu, w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2010 roku wskaźnik ten zmalał ze względu na spadek zadłużenia, wynikający ze spłaty kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	2010	2009
EBITDA	150 421	159 836
Splata odsetek	18 634	31 147
Wskaźnik pokrycia odsetek	8,1	5,1

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wskaźnik ten wzrósł w 2010 roku w porównaniu do roku poprzedniego i prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć 8-krotnie wyższe koszty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2010	2009
Kapitały własne	1 731 960	1 721 520
Aktywa trwałe	2 066 978	2 157 709
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	83,8%	79,8%

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

Wskaźnik bieżącej płynności

	2010	2009
Aktywa obrotowe	95 438	101 320
Zobowiązania krótkoterminowe	278 737	474 157
Wskaźnik bieżącej płynności	0,34	0,21

Wskaźnik bieżącej płynności informuje, ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik bieżącej płynności kształtuje się na niskim poziomie, jednak zdaniem Zarządu płynność finansowa jest zapewniona z uwagi na strukturę zobowiązań krótkoterminowych. W zobowiązaniach krótkoterminowych istotna kwota dotyczy rozrachunków z podmiotami powiązаныmi, nad którymi Spółka sprawuje całkowitą kontrolę: kwota 110,4 mln zł to pożyczka od jednostki powiązanej, a kwota ponad 7,7 mln zł to zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek z jej Grupy Kapitałowej. Dodatkowo kwota 8,2 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik Spółki, co wynika z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności, zaś wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Spółce to 45 mln zł. Po wyeliminowaniu powyższych wartości, wysokość wskaźnika bieżącej płynności jest bliska 1,0 i osiąga poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

7. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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).

8. 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).

9. SPRAWY SPORNE

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2010 rok, w nocy 30.2.

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2010 rok, w nocie 33.

11. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2010 rok, w nocie 30.1.

Orbis Spółka Akcyjna
Sprawozdanie Zarządu z działalności - 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	