

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za 2012 rok**

Orbis

19 lutego 2013 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 Przedmiot działalności przedsiębiorstwa Orbis S.A.	3
1.2 Ład korporacyjny	6
1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego	6
1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.	8
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	10
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	11
2.1 Skład Grupy Kapitałowej	11
2.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją	13
2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	13
2.2.2 UAB Hekon	13
2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	14
2.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.	14
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	17
3.1 Czynniki zewnętrzne	17
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne	17
3.1.2 Trendy rynkowe	20
3.1.3 Otoczenie prawne	21
3.2 Czynniki wewnętrzne	22
3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	22
3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe	23
3.2.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis	24
3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej	25
3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne	25
3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego	25
3.3.3 Plany na następne okresy	26
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	27
4.1 Rachunek zysków i strat	27
4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	29
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	33
5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	33
5.2 Kredyty i pożyczki	35
5.3 Dywidendy otrzymane i wypłacone w 2012 roku	35
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	38
7.1 Wskaźniki rentowności	38
7.2 Wskaźniki aktywności	39
7.3 Wskaźniki finansowania	40
8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	41
9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41
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:

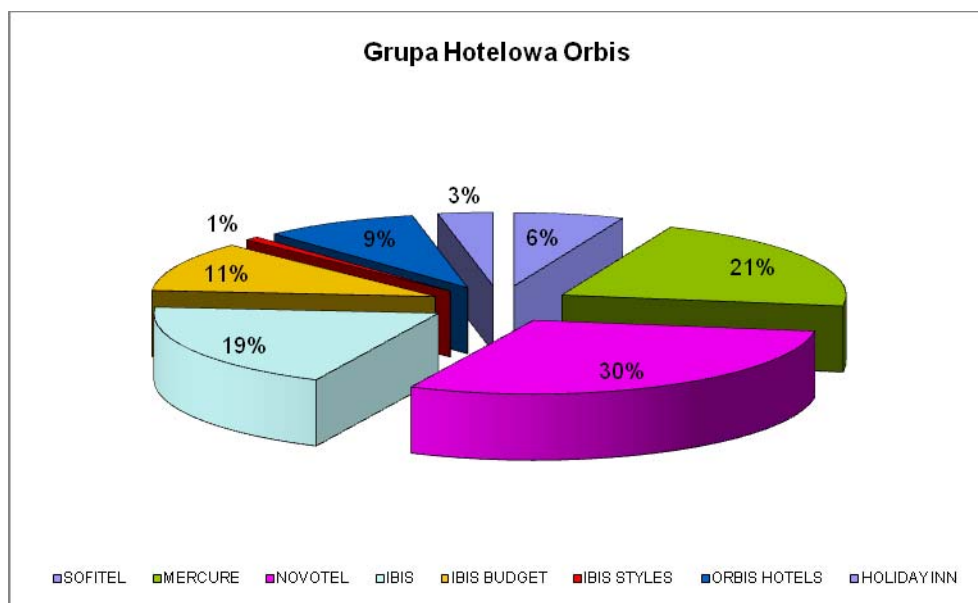
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana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

Orbis S.A. wraz z podmiotami zależnymi Hekon–Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą **Grupę Hotelową Orbis**.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w strukturze Grupy funkcjonowało 57 hoteli (w tym 51 własne, 1 w leasingu, 3 w zarządzaniu oraz 2 franczyzowane) zlokalizowanych w 25 miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz na Litwie. Hotele Grupy Hotelowej Orbis działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel, Mercure, ibis, ibis budget i ibis Styles oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn¹ w Warszawie.

Hotele Grupy 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 Grupy Hotelowej Orbis



¹ Od dnia 1 stycznia 2013 roku hotel pod marką Mercure

Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku kurs akcji spółki Orbis znajdował się w przedziale 34,31 - 47,27 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 12,96 zł, co stanowiło 37,8% ceny najniższej. W pierwszej połowie roku kurs akcji Orbis pozytywnie wyróżniał się na tle indeksów rynkowych (WIG, WIG 20), najwyższe notowanie miało miejsce 16 marca 2012 roku, kiedy kurs akcji osiągnął poziom 47,27 zł. Druga połowa roku natomiast charakteryzowała się niższymi stopami zwrotu niż indeksy rynkowe, wtedy też kurs akcji Orbis zanotował najniższy poziom tj. 34,31 zł (7 sierpnia 2012 r.). Na koniec 2012 r. kurs akcji Orbisu osiągnął poziom 38,00 zł (w porównaniu do 37,90 zł na koniec roku 2011). Średni obrót akcjami Orbisu w 2012 roku wyniósł 13 922 sztuk.

Wykres 2. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012 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.corpgov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.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 roku 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. zbyt 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 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 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 roku 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 **Zasada IV.10.** nie jest stosowana i nie zostanie zastosowana w najbliższych latach. Spółka nie przewiduje obecnie możliwości uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zwłaszcza ze względu na zagrożenia, zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia, a w szczególności:

- a) realne ryzyko takich zakłóceń technicznych, które uniemożliwią nieprzerwaną, dwustronną komunikację z akcjonariuszami znajdującymi się w miejscach innych niż sala obrad,
- b) znaczące, także w kontekście ryzyka technicznych zakłóceń przekazu, utrudnienia w identyfikacji każdego akcjonariusza/pełnomocnika przebywającego poza salą obrad walnego zgromadzenia, jak i w ustaleniu wyniku głosowania uwzględniającego głosy oddane "na odległość", zwłaszcza głosowania poufnego. Nie bez znaczenia dla tego problemu jest przysługujące akcjonariuszowi/pełnomocnikowi uprawnienie wykonywania prawa głosu przed walnym zgromadzeniem (art. 406⁵ par. 1 pkt 3 KSH) oraz udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, które nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym (art. 412¹ par. 2 KSH).

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2012 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W opisanych wyżej okolicznościach Zarząd Orbis S.A. nie może zadeklarować zastosowania zasady IV.10. w terminie określonym przez Radę Giełdy. O terminie ewentualnego rozpoczęcia stosowania powyższej zasady Spółka poinformuje w oddzielnym komunikacie. Do tego czasu Zasada IV.10. DPSN nie będzie stosowana. Spółka monitorować będzie skutki nie zastosowania Zasady IV.10. i w przypadku stwierdzenia, że są one negatywne, podejmie działania w sposób do nich adekwatny.

1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A. na dzień 19 lutego 2013 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 19.02.2013 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%)	24 276 415	52,69%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	4 577 880	9,94%
Pozostali akcjonariusze	17 222 713	37,37%

1.2.3 Skład organów Orbis S.A zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku był następujący:

Tabela 2. Skład organów Spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	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		

W 2012 r. nie nastąpiły zmiany osób zarządzających.

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

- Laurent Francois Picheral - Prezes Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.
- Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu, posiada 3 000 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 - posiada 1 000 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 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. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 31 grudnia 2012 r. w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

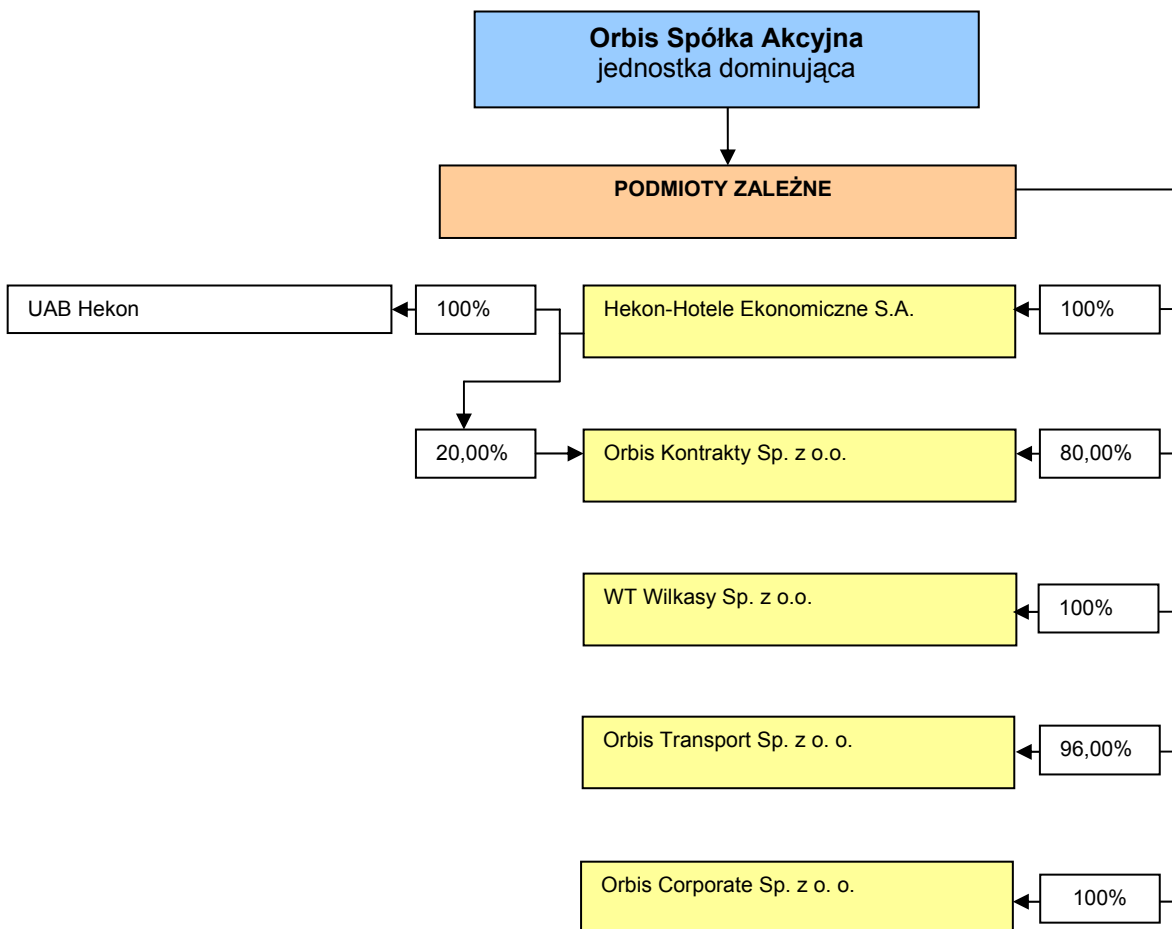
Tabela 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis

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	3 272	96,00*	96,00*	wynajem pojazdów samochodowych
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 hotelu zarządzanych przez wspólników
Orbis Corporate Sp. z o.o., Warszawa	5	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko- gastronomiczna
podmioty zależne pośrednio				
UAB Hekon, Wilno	9 383	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
Orbis Kontrakty Sp. z o.o., Warszawa	100	20,00	20,00	organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników

* udział % po dokonaniu umorzenia udziałów przez Orbis Transport Sp. z o.o. (patrz punkt 2.4)

Wartość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 446 403 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 444 446 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 grudnia 2012 roku 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.

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 2012 r. był następujący:

Tabela 4. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral
	Członkowie	Jean-Marc Vendieux
		Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Członkowie	Ireneusz Węglowski
		Katya Sokolsky
		Gilles Clavie

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem 23 hoteli, które zlokalizowane są w 11 miastach w Polsce, działającymi pod markami ibis (11), ibis budget (9), 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 S.A.	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. do 21 października 2011 r. funkcję dyrektora zarządzającego pełnił Pan Yannick Yvon Rouvrais. Od 22 października 2011 r. funkcję tę pełni Pan Jean-Marc Vendieux.

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.

Większościowym udziałowcem Orbis Kontrakty Sp. z o.o. jest spółka Orbis S.A. Poniższa tabela prezentuje udziałowców Spółki:

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 współników.

W spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

Skład organu zarządzającego spółką w 2012 r. był następujący:

Tabela 7. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Stefan Potocki (do 19.11.2012r.)
		Gilles Clavié (od 20.11.2012r.)
	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.

Większościowym udziałowcem Orbis Transport Sp. z o.o. jest spółka Orbis S.A. Poniższa tabela prezentuje udziałowców Spółki:

Tabela 8. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	96,00%
Chrobot Reisen	1,75%
Pozostali (100 osób fizycznych)	2,25%

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2012 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- wynajem i leasing samochodów,
- działalność handlowa – w tym: sprzedaż samochodów i części zamiennych,
- eksport i import towarów i usług,
- pośrednictwo w świadczeniu usług turystycznych, hotelowych i transportowych,
- serwis samochodowy i usługi parkingowe,
- usługi przedstawicielskie i agencyjne,
- usługi turystyczne.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w 2012 r. był następujący:

Tabela 9. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Grzegorz Uszycki (do 29 czerwca 2012r.)
		Jerzy Majewski (od 29 czerwca 2012r.)
	Wiceprezes	Jerzy Majewski (do 29 czerwca 2012r.)
	Członek Zarządu	Paulina Mazurkiewicz-Kurek
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Laurent Picheral
	Członkowie	Marcin Szewczykowski
		Przemysław Rosada
		Gilles Clavie

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa Spółki tworzą: pion wynajmu krótkoterminowego Hertz Rent a Car (posiadający 24 Punktów Wynajmu Samochodów w Polsce) oraz Pion Finansowy.

Informacja o Spółkach należących do Grupy Kapitałowej Orbis, wyłączonych z konsolidacji znajduje się w punkcie 1.1.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 2012 rok.

2.3 Zmiany w strukturze Grupy

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Orbis:

- **INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji** – dnia 5 stycznia 2012 r. spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS;
- **Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji** – dnia 5 stycznia 2012 r. spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS;
- **Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji** – dnia 12 stycznia 2012 r. spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS.
- **PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.** – w dniu 29 lutego 2012 r. Orbis Transport Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. za cenę 1 100 tys. zł. W konsekwencji Orbis Transport przestał być pośrednim udziałowcem PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.
- **PKS Gdańsk Sp. z o.o.** – w dniu 22 marca 2012 r. Orbis Transport Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów PKS Gdańsk Sp. z o.o. za cenę 10 200 tys. zł.
- **Capital Parking Sp. z o.o.** – w dniu 20 grudnia 2012 r. Orbis Transport Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów Capital Parking Sp. z o.o. za cenę 111 tys. zł. Zgodnie z umową przeniesienie udziałów na nowego właściciela – osobę fizyczną - nastąpiło w dniu 30 grudnia 2012 r.

Wobec dokonanej przez Orbis Transport Sp. z o.o. sprzedaży wszystkich jednostek zależnych, rok 2012 był ostatnim rokiem istnienia Grupy Kapitałowej Orbis Transport.

2.4 Informacja o zdarzeniach w Grupie

- **Sprzedaż udziałów w Orbis Transport Sp. z o.o.** – w dniu 18 grudnia 2012 roku pomiędzy Orbis S.A. jako sprzedającym oraz Orbis Transport Sp. z o.o. jako kupującym zawarta została umowa sprzedaży części posiadanych przez Orbis S.A. udziałów w spółce zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. Zgodnie z umową, w dacie jej podpisania kupujący nabył 252.358 udziałów należących do Orbis S.A., stanowiących 89,63% łącznej liczby udziałów spółki, za łączną cenę 32,3 mln zł. Transakcja została rozliczona w formie gotówkowej oraz w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności wynikających z nabycia przez Orbis S.A. od Orbis Transport Sp. z o.o. prawa użytkowania wieczystego działki gruntu położonej przy ulicy Łopuszańskiej 47 w Warszawie oraz budynków, budowli i urządzeń stanowiących odrębny od tego gruntu przedmiot własności. Udziały zostały nabyte przez kupującego w celu ich dobrowolnego umorzenia, które zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 stycznia 2013 roku. Po dokonaniu umorzenia Orbis S.A. nadal pozostaje większościowym udziałowcem Orbis Transport Sp. z o.o., z udziałem w kapitale zakładowym wynoszącym 96,00%.

Zmiany w składzie organów spółek

Orbis Transport Sp. z o.o.:

- w dniu 29 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała nowy zarząd w składzie: Pan Jerzy Majewski – Prezes oraz Pani Paulina Mazurkiewicz-Kurek – Członek Zarządu.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.:

- w związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Spółki złożoną w dniu 19 listopada 2012 r. przez Pana Stefana Potockiego, Orbis S.A. jako uprawniony udziałowiec powołał z dniem 20 listopada 2012 r. Pana Gilles Clavié do składu Zarządu tej Spółki powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

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 jednym z podstawowych czynników kształtujących popyt w sektorze hotelarskim. Według wstępnych szacunków GUS, wzrost PKB w 2012 wyniósł 2%, w porównaniu do 4,3% w roku ubiegłym (Rzeczpospolita: „Konsumpcja pogorszyła wzrost. Dolek przed nami” 30.01.2013). Jest to niższy odczyt niż przewidywali analitycy. Bank Światowy oraz analitycy agencji ratingowej Moody’s przewidują, że w 2012 roku polski PKB zwiększy się o 2,2% (Rzeczpospolita: „Drugie półrocze może nie przynieść ożywienia” 18.01.2013; Rzeczpospolita: „Inflacja będzie dalej spadać” 16.01.2013). Natomiast według prognoz gospodarczych Komisji Europejskiej dla UE, wzrost gospodarczy w Polsce w 2012 roku wyniósł 2,4% (Rzeczpospolita: Bałtycka czołówka w Unii” 08.11.2012). Największy spadek PKB zanotowano w czwartym kwartale 2012 roku. Szacunki na podstawie całego roku pokazują, że PKB w czwartym kwartale mógł zwolnić do poniżej 1%, w porównaniu do 1,4% w trzecim kwartale 2012 roku. Jest to spowodowane większym niż prognozowany spadkiem konsumpcji, która zmniejszyła się o 1% rok do roku (Rzeczpospolita: „Konsumpcja pograżyła wzrost. Dolek przed nami” 30.01.2013). Produkcja przemysłowa w grudniu spadła o 10,6%. Jest to najgorszy wynik od prawie czterech lat i większy spadek od prognozowanego średnio 6%, a pesymistycznie 9% (Wyborcza.biz: Fatalny koniec roku. Produkcja spadła o 10 proc., budowlanka w głębokim dole, z pracą gorzej” 18.01.2013). Znaczący spadek zanotowały również inwestycje publiczne, które pod koniec 2012 roku mogły już odnotowywać dwucyfrowe spadki. Dodatkowo, zmniejszył się również eksport, który jeszcze w połowie 2012 roku ratował wzrost gospodarczy (Rzeczpospolita: „Polska Gospodarka zmierza ku recesji” 21.01.2013).

Kursy walut

Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej ma kurs euro do złotego. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w 2012 roku wyniósł 4,1859 PLN i był wyższy od średniego kursu EUR/PLN za 2011 rok o 1,6%. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców.

Ruch turystyczny

Według wstępnych szacunków Instytutu Turystyki w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku odnotowano o 11,0% więcej przyjazdów cudzoziemców niż w 2011 roku. Szacowana liczba turystów w tym czasie wzrosła natomiast o 11,0%. W ciągu trzech kwartałów 2012 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało o 11,8% więcej turystów zagranicznych niż w analogicznym okresie 2011 roku. Liczba udzielonych im noclegów wzrosła o 10,3%. Do krajów o największym wzroście liczby korzystających z bazy noclegowej należą: Irlandia, Białoruś, Rosja, Ukraina, Norwegia, Grecja, Łotwa, Szwajcaria, Portugalia i Turcja.

W trzech kwartałach 2012 roku odnotowano wzrost ruchu pasażerskiego. Na polskich lotniskach obsłużono 19 273 tys. pasażerów (w ruchu regularnym i czarterowym bez ruchu tranzytowego), co oznacza wzrost o 14,2% w stosunku do trzech kwartałów 2011 roku. Największe wzrosty zanotowały porty lotnicze w Zielonej Górze (145,9%), Szczecinie (44,9%) oraz Łodzi (26,0%) (dane Urzędu Lotnictwa Cywilnego).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za cały 2012 rok.

Wpływ Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012

Według danych Instytutu Turystyki, na czerwcowe Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej Euro2012 przyjechało do Polski 275 tys. gości jednodniowych oraz 285 tys. kibiców, którzy zatrzymali się przynajmniej na jedną noc. Łączne wpływy od cudzoziemców, którzy przyjechali na turniej wyniosły 1,0 mld zł (Hotelarstwo: „Euro 2012: nocowało 285 tys., „zajrzało” 275 tys. osób, wydali 1,04 mld zł” 29.10.2012).

Według danych GUS, w lipcu 2012 roku w obiektach noclegowych w Polsce nocowało o 9,4% gości zza granicy więcej niż w lipcu 2011 roku. O 5,8% wzrosła też liczba udzielonych noclegów (Hotelarstwo: „Wyjątkowe lato polskich hoteli – analiza HotelsCombined” 10.11.2012).

Natomiast według raportu spółki PL.2012, tzw. „efekt polski”, czyli wpływ organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Euro2012 na gospodarkę, rozwój zagranicznego ruchu turystycznego oraz wizerunek kraju, będzie większy niż tzw. efekt barceloński. Dzięki organizacji turnieju, Polskę może rocznie odwiedzać o 766 tys. turystów zagranicznych więcej, wobec prognozowanych 489 tys. osób. Wyższe mogą być również prognozowane wpływy z turystyki, które mogą wynieść nawet 7 mld zł, wobec 4,2 mld zł prognozowanych przed turniejem. Skumulowany wpływ organizacji turnieju Euro 2012 w latach 2008-2020 może wynieść nawet 21,3 mld zł.

Wykres 4: Prognozowane przychody z turystyki zagranicznej



Źródło: PL.2012

Według spółki PL.2012, w trakcie Euro2012 Polskę odwiedziło ponad 677 tys. zagranicznych turystów i kibiców ze 123 krajów świata. W trakcie turnieju w Polsce przebywało 8,4 tys. dziennikarzy zagranicznych, 2,4 tys. członków piłkarskich reprezentacji narodowych oraz około 400 wolontariuszy zagranicznych. Na stadionach bawiło się 296 tys. cudzoziemców, a w strefach kibica, restauracjach czy barach około 370 tys. zagranicznych kibiców. Faktyczne wydatki zagranicznych turystów w trakcie Euro2012 przewyższyły o 33% prognozy z 2010 roku i wyniosły 1,1 mld zł (PL.2012: „Efekt Polski – Sukces Euro 2012 powyżej oczekiwań” 21.11.2012).

Wykres 5: Wydatki turystów zagranicznych w Polsce w trakcie Euro 2012 w zł



Źródło: PL.2012

Według danych STR Global, najwyższe ceny za pokój osiągnięto w Trójmieście, ale najwięcej na turystach zarobił Poznań. Najwyższe obłożenie zanotowano we Wrocławiu (Hotelarstwo: „Euro 2012: Polscy hotelarze zarobili krocie” 28.06.2012). Według badań firmy TRI Hospitality, w czerwcu hotele w Warszawie osiągnęły 195,6% wzrost zysku za jeden sprzedany pokój, co uplasowało Warszawę wśród najlepszych miast Europy (Hotelarstwo: „Hotele w Warszawie: mizerny wzrost wykorzystania pokoi, spadek przychodów z gastronomii i wielki wzrost zysków” 06.08.2012).

3.1.2 Trendy rynkowe

Rynek usług hotelarskich

Ostatnie lata charakteryzowały się na rynku usług hotelowych dużą dynamiką zmian. Lata 2008-2009 były okresem bardzo ograniczonego popytu i znacznego pogorszenia wszystkich wskaźników operacyjnych hoteli. Ta trudna dla branży sytuacja była charakterystyczna również dla prawie wszystkich rynków europejskich. Sytuacja poprawiła się w roku 2010, a w roku 2011 rynek hotelarski przeżył zdecydowane ożywienie. Według danych opublikowanych przez Eurostat, rynek hotelarski w całej UE odnotował wzrost liczby noclegów o 3% powyżej danych z 2007 roku, czyli sprzed kryzysu ekonomicznego.

W 2012 roku, głównie dzięki organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Euro2012, rynek usług hotelarskich w Polsce, mimo zawirowań gospodarczych, utrzymał się na stabilnym poziomie.

Pierwsza połowa roku była zdecydowanie lepsza w odniesieniu do tego samego okresu roku ubiegłego. W większości miast hotele odnotowały wzrosty podstawowych wskaźników tj. frekwencji, średniej ceny i przychodu na jeden dostępny pokój. Najlepsze wyniki odnotowały oczywiście hotele, które gościły drużyny, ekipy dziennikarzy lub sponsorów i znajdowały się w miastach będących gospodarzami meczów.

W drugiej połowie 2012 roku z miesiąca na miesiąc sytuacja polskich hoteli ulegała stopniowemu pogorszeniu. W okresie wakacji dobre wyniki zostały jeszcze osiągnięte w obiektach zlokalizowanych w miejscowościach wypoczynkowych, w kurortach górskich i nad morzem. Udany lipiec miały również hotele w stolicy i innych większych miastach, głównie z uwagi na przesunięcie z czerwca części konferencji i spotkań biznesowych.

Wrzesień i kolejne miesiące 2012 roku okazały się dużo słabsze, niż tego oczekiwali hotelarze. Wobec niepewnej sytuacji na rynkach europejskich oraz spowolnienia gospodarczego w Polsce wiele firm położyło duży nacisk na wprowadzanie oszczędności, w wyniku czego wyraźnie spadła liczba organizowanych imprez i wyjazdów motywacyjnych.

Zauważalnym problemem w ostatnim kwartale 2012 roku stały się ceny pokoi hotelowych. W listopadzie 2012 ceny hoteli w Warszawie spadły o 3,88%, w Poznaniu o 1,73%, a we Wrocławiu o 3,39%. Największe spadki zanotowano w Krakowie, gdzie ceny spadły niemal o 10%. Osłabienie euro w stosunku do złotówki spowodowało, że noclegi w Polsce stały się droższe dla klientów zagranicznych (Hotelarstwo: „Fala spadków cen w europejskich hotelach” 07.01.2013). Sytuacja okazała się jeszcze gorsza, jeżeli chodzi o hotele sieciowe. Ceny warszawskich hoteli wchodzących w skład globalnych sieci w listopadzie 2012 roku spadły o 12,1%. Wyższe obłożenie o 1,5% nie uratowało spadku RevPar, który był niższy o 10,3% w listopadzie 2012 w porównaniu do listopada 2011 (Hotelarstwo: „Gorszy listopad, ale warszawskie „sieciovki” po 2012 raczej na plusie” 05.02.2013). W grudniu zanotowano dodatkowe spadki cen pokoi. W stosunku do listopada 2012, ceny pokoi w grudniu 2012 roku zmalały o 6% w Warszawie, 8% w Łodzi, oraz 5% w Poznaniu.

Coraz bardziej agresywna walka cenowa jest efektem coraz większej konkurencji na rynku usług hotelarskich w Polsce. Według portalu branżowego Hotelarstwo, w 2012 roku rozpoczęło działalność 21 hoteli oferujących 2,2 tys pokoi. Najwięcej nowych pokoi zaoferowała Grupa Hotelowa Orbis. Na drugim miejscu znalazł się Best Western, który zwiększył swoją sieć o 7 hoteli i 414 pokoi (1 nowy oraz 6 działających wcześniej jako obiekty niezależne). Trzecie miejsce należy do Louvre Hotels Group (398 pokoi w trzech hotelach – wszystkie nowe). Natomiast w wyniku rozbudowy już istniejących obiektów, powstało dodatkowo na rynku polskim pół tysiąca pokoi (Hotelarstwo: „Snują się polskie sieci, ale liderem dodawania pokoi w roku 2012 Orbis/Accor”, 14.01.2013).

Mimo gorszej końcówki 2012 roku, według raportu Christie + Co “International Business Outlook 2013”, polski rynek hotelowy, ze względu na wzrost znaczenia podróży służbowych i turystycznych, był jednym z najlepiej funkcjonujących rynków Europy w latach 2011-2012. Autorzy raportu oceniają, że rynek hotelarski w Polsce nadal się rozwija, ponieważ liczba łóżek hotelowych na 10 tys. mieszkańców tylko nieznacznie przekracza 50 i jest jedną z najniższych w krajach UE, co pozostawia potencjał dla dalszego wzrostu (Christie + Co: „International Business Outlook 2013”).

3.1.3 Otoczenie prawne

W 2012 roku zostały ogłoszone następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Orbis:

- z dniem 3 maja 2012 roku weszła w życie ustawa z dnia 16 września 2011 r. o zmianie ustawy - Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 233, poz. 1381). Najistotniejszymi zmianami są m.in. likwidacja postępowania odrębnego w sprawach gospodarczych, nowe ujęcie zasad dotyczących prezentacji materiału procesowego przez strony, obowiązek przytaczania wszystkich okoliczności faktycznych i dowodów bez zwłoki, aby postępowanie mogło być przeprowadzone sprawnie i szybko czy też konkretyzacja obowiązków sądu w zakresie pozyskiwania od stron postępowania materiału procesowego w ramach tzw. informacyjnego przesłuchania stron;
- z dniem 1 lipca 2012 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2012 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 71 poz. 397). Rozporządzenie wprowadza m.in. zmiany niektórych definicji, postanowienia dotyczące dokonywania korekt raportów okresowych w raportach bieżących oraz zmiany w zakresie raportów okresowych;
- w Dz. U. nr 100 pod poz. 592 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 24 kwietnia 2012 r.);
- w Dz. U. 2012 poz. 1149 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 30 sierpnia 2012 roku);
- w Dz. U. 2012 poz. 1232 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 13 września 2012 roku);
- w Dz. U. 2012 poz. 1282 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o opłacie skarbowej (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 13 września 2012 roku);
- z dniem 31 grudnia 2012 roku weszła w życie ustawa z dnia 7 grudnia 2012 roku o zmianie ustawy o ewidencji ludności i dowodach osobistych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2012 poz. 1407). Najistotniejszą zmianą jest wykreślenie rozdziału 5 „Obowiązek meldunkowy wczasowiczów i turystów”, co oznacza, iż z ustawy został wykreślony obowiązek zameldowania osób, które przybywają do hotelu na pobyt czasowy przed upływem 24 godzin od chwili przybycia.

3.2 Czynniki wewnętrzne

3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu dwunastu miesięcy 2012 roku zainwestowała **239 856 tys. zł.**

Tabela 10. Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Orbis

Nazwa podmiotu	2012	2011
Grupa Hotelowa Orbis	218 326	80 422
<i>w tym:</i>		
- projekty rozwojowe	82 015	44 267
- wykup hoteli z leasingu	106 263	0
- pozostałe nakłady	30 048	36 155
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	21 530	63 385
RAZEM Grupa Kapitałowa	239 856	143 807

* W niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki Grupy Kapitałowej Orbis Transport są prezentowane w działalności zaniechanej

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w 2012 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **218 326 tys. zł.**

Główne wydatki inwestycyjne poniesione zostały na zakup zwrotny czterech hoteli marki ibis leasingowanych dotychczas przez spółkę Hekon-Hotele Ekonomiczne Sp. z o.o. oraz na zakończenie budowy hoteli ibis i ibis budget Stare Miasto Kraków oraz ibis i ibis budget Reduta w Warszawie. Hotele w Krakowie zostały oddane do eksploatacji w kwietniu, natomiast hotele w Warszawie w maju bieżącego roku. W 2012 roku kontynuowane były również prace związane z budową hotelu Novotel w Łodzi. Oddanie hotelu do dyspozycji gości planowane jest w drugim kwartale 2013 roku.

Do istotnych projektów służących podniesieniu standardu hoteli realizowanych w 2012 roku można zaliczyć:

- modernizację pokoi oraz korytarzy na 31 piętrze hotelu Novotel Centrum w Warszawie do najnowocześniejszego standardu Next; zmodernizowane piętro zostało oddane do użytku gości jako executive;
- zmianę aranżacji oraz pełną modernizację wybranych pokoi w hotelu Novotel Airport w Warszawie oraz Novotel we Wrocławiu w ramach dostosowania do standardu Novation;
- zmianę aranżacji powierzchni ogólnodostępnej (repcji, holu, restauracji oraz baru) w hotelu Novotel Airport w Warszawie oraz Novotel we Wrocławiu;
- pełną modernizację powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Novotel Centrum w Gdańsku, w tym zmianę aranżacji i wystroju lobby, recepcji, restauracji, baru oraz sal konferencyjnych zgodnie ze standardami marki Novotel;
- częściową zmianę aranżacji i wyposażenia lobby i recepcji w hotelu Novotel Centrum w Katowicach;
- modernizację piętra konferencyjnego oraz korytarzy w hotelu Novotel Kraków Centrum;
- modernizację systemów chłodzenia w hotelach Sofitel Victoria w Warszawie, Novotel Bronowice w Krakowie oraz Novotel Marina w Gdańsku;
- modernizację basenu w hotelu Posejdon w Gdańsku, gdzie w trzecim kwartale została zakończona faza projektowa i rozpoczęte prace modernizacyjne.

W czwartym kwartale 2012 roku zostały również rozpoczęte prace projektowe związane z modernizacją hotelu Sofitel Victoria w Warszawie.

W 2012 roku rozpoczęły się prace przygotowawcze do dalszej modernizacji pokoi w funkcjonujących w sieci wybranych hotelach marki Mercure.

W minionym roku zakończono proces zmiany identyfikacji wizualnej hoteli ekonomicznych ibis i etap w Polsce. Zgodnie z ogólnosiątkową strategią rebrandingu wprowadzoną przez partnera strategicznego Grupy, spółkę Accor, ibis stał się marką dominującą – Mega Brand, w skład której weszły trzy marki: ibis, ibis Styles (dawny all seasons) oraz ibis budget (dawny Etap Hotel). Najbardziej zauważalnym elementem była zmiana logotypu. W ramach wprowadzonego projektu Grupa poniosła także nakłady inwestycyjne na modernizację hoteli ekonomicznych, w tym wymianę umeblowania, oświetlenia i wyposażenia pokoi.

Pozostałe nakłady poniesione w okresie od stycznia do grudnia 2012 roku zostały skierowane na mniejsze renowacje i zakupy środków trwałych, w kierunku poprawy komfortu gości oraz modernizacji i rozbudowy systemów bezpieczeństwa, a także na prace niezbędne do utrzymania hoteli we właściwym stanie technicznym.

Nakłady w zakresie informatyki poniesione w 2012 roku dotyczyły głównie wdrożenia profesjonalnej usługi WiFi dla gości hotelowych. W drugiej połowie 2012 został zrealizowany w czterech hotelach (Halny Cieszyn, Mercure Jelenia Góra, Mercure Zamość Stare Miasto i Magura Bielsko-Biała) projekt wymiany systemów recepcyjno-gastronomicznych i podłączenia do systemów i sieci AccorTEL, tj. sieci WAN obejmującej całą Grupę Hotelową Orbis. Dodatkowo, w ramach projektu rebrandingu, do struktur AccorTEL został włączony również hotel Holiday Inn (obecnie Mercure Warszawa Centrum). Tym samym zakończony został proces standaryzacji hoteli Orbis w zakresie systemów IT.

Pozostałe wydatki z zakresu informatyki dotyczyły pierwszej fazy realizacji projektów, których zakończenie planowane jest w 2013 roku (np. obsługa e-faktur), jak również rozwoju i modyfikacji systemów już eksploatowanych w celu dostosowania ich do zmian organizacyjnych i nowych potrzeb biznesowych Grupy.

Wydatki inwestycyjne w ciągu 2012 roku w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** wyniosły **21 530 tys. zł**, z czego 21 362 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów (głównie w buy-back'u) do działalności wynajmu krótkoterminowego jednostki dominującej. Znaczący spadek nakładów w porównaniu do 2011 roku wynika przede wszystkim z zaprzestania prowadzenia działalności wynajmu długoterminowego samochodów przez Orbis Transport Sp. z o.o.

3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis w 2012 roku wyniosło 3 066 etatów i było o 15,7% niższe w porównaniu do roku ubiegłego.

Redukcję etatów odnotowała Orbis S.A. Jest to rezultatem redukcji zatrudnienia w hotelach, biurach regionalnych i Biurze Zarządu Spółki, jak również zakończenia działalności hoteli: Cracovia, Neptun, Solny i Francuski (w roku 2011) oraz Polonez, Giewont, Aria i Mercure Kasprowy (w 2012 roku).

Wysoki spadek zatrudnienia wystąpił również w Grupie Orbis Transport, głównie wskutek sprzedaży spółek zależnych: PKS Tarnobrzeg, PKS Gdańsk oraz Capital Parking. Ponadto, w wyniku sprzedaży w grudniu 2011 roku aktywów związanych z prowadzoną działalnością CFM, dokonano redukcji zatrudnienia w spółce Orbis Transport.

Koszty świadczeń pracowniczych (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) poniesione w roku 2012 wyniosły 210 mln zł, w roku 2011 - 224 mln zł.

Tabela 11. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis (w etatach)

Nazwa podmiotu	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2011	zmiana %	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	zmiana %
Grupa Hotelowa Orbis	2 701	2 973	-9,1%	2 874	3 119	-7,9%
Grupa Orbis Transport *	114	464	-75,4%	192	518	-62,9%
Grupa Kapitałowa Orbis	2 815	3 437	-18,1%	3 066	3 637	-15,7%

* W niniejszym sprawozdaniu finansowym wyniki Grupy Kapitałowej Orbis Transport są prezentowane w działalności zaniechanej

Od 1 kwietnia 2012 roku zaczęły obowiązywać regulacje zawarte w nowym Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników Orbis S.A. Nowy układ porządkuje nazewnictwo stanowisk w Orbis S.A., ustala jednolite i spójne zasady wynagradzania, premiowania i przyznawania innych świadczeń związanych z zatrudnieniem. Sfinalizowano również negocjacje nad Regulaminem Zakładowego Funduszu Świadczeń, który wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Sukcesem zakończyły się dwuletnie przygotowania i negocjacje z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, w wyniku których Orbis S.A. pozyskała środki z Unii Europejskiej na dofinansowanie w wysokości 60% projektu szkoleniowo-rozwojowego „Inwestujemy w szkolenia i rozwój” w latach 2012/2013. W ramach projektu zostaną przeprowadzone sesje szkoleniowe z 27 tematów dla 1922 uczestników i indywidualny coaching dofinansowany w 100% dla 499 osób, z których 21% to uczestnicy szkoleń w wieku 45+. Od stycznia w szkoleniach EFS wzięło już udział 584 uczestników.

Kontynuowana była współpraca z Uniwersytetem Łódzkim przy drugiej edycji projektu Top Talent Hotel Management - pierwszych branżowych studiów podyplomowych dla przyszłych menadżerów hoteli. W tym roku studentami byli komisyjnie wybrani kandydaci z Polski, Czech, Litwy, Ukrainy i Rosji. Studia były realizowane w modułach 9-dniowych od marca do listopada 2012.

Drugim międzynarodowym programem przygotowującym do pełnienia roli kierowniczych jest Talent Development Program, który jest przeznaczony dla przyszłych kierowników działów. W zajęciach przeprowadzanych od stycznia 2012 w czterech modułach 10-cio-dniowych w Budapeszcie i Poznaniu uczestniczyło 12 osób w tym 10 pracowników z Grupy Hotelowej Orbis. Poza zajęciami warsztatowymi uczestnicy odbyli cross-trainingi w hotelach Grupy Hotelowej Orbis w Polsce i sieci Accor za granicą np. w Wielkiej Brytanii, Belgii, na Węgrzech. Końcowe prace dyplomowe będą przedstawiane i oceniane na ostatnich zajęciach w kwietniu 2013.

Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej w Polsce poprzedzono szkoleniami przygotowującymi pracowników hoteli na wypadek różnych scenariuszy mogących wystąpić w trakcie zawodów ze szczególnym uwzględnieniem szeroko rozumianego bezpieczeństwa.

Kontynuowane były działania szkoleniowo-rozwojowe w obszarach:

- zarządzania zespołem, jakością obsługi klienta i sprzedaży dla kadry kierowniczej,
- sprzedaży, w tym szkolenia z zakresu Revenue Management, Komunikacji Biznesowej i systemu ASA,
- podnoszenia jakości obsługi klienta w połączeniu z sugestywną sprzedażą usług pracowników operacyjnych,
- obsługi modułów hotelowych, aplikacji komputerowych oraz bezpieczeństwa i ppoż.

W 2012 roku zrealizowano 6180 dni szkoleniowych dla 2900 uczestników, w tym 960 osób to kadra kierownicza, a 1940 pozostali pracownicy.

3.2.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis

Począwszy od roku ubiegłego Grupa Hotelowa Orbis utrzymuje mocną pozycję finansową, ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2012 roku na poziomie 139 mln zł.

Przedterminowa spłata kredytu terminowego w sierpniu 2011 roku oznaczała całkowitą spłatę wszelkich zobowiązań kredytowych Orbis S.A. wynikających z Umowy kredytów terminowych. Zawarcie umowy kredytu średnioterminowego, odnawialnego w wysokości 100 mln zł pomiędzy Orbis S.A. i Bankiem Société Générale S.A. Oddział w Polsce, umożliwiło Spółce bardziej elastyczne zarządzanie płynnością. Umowa kredytowa dotyczy finansowania na okres 3 lat. Jej głównym celem jest dostarczenie Grupie Orbis nowego i tańszego instrumentu finansowego. Wobec posiadania wystarczających środków finansowych do prowadzenia bieżącej działalności w 2012 roku spółka Orbis S.A. nie korzystała z możliwości wykorzystania przyznanego kredytu. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Hotelowa Orbis dysponuje niewykorzystanymi liniami kredytowymi w Banku Handlowym w wysokości 20,1 mln zł.

Dobrą sytuację finansową Grupy Hotelowej Orbis potwierdza również rating agencji Fitch na poziomie „BBB+(pol)” ze stabilną perspektywą z dnia 4 października 2012 roku. Agencja podtrzymała długoterminowy rating Orbis S.A. zwracając uwagę na dobre wyniki handlowe w 2011 roku oraz w pierwszych sześciu miesiącach 2012 roku, pomimo gorszej sytuacji ekonomicznej w kraju oraz w Europie, jak również realizację programu sprzedaży niestrategicznych działalności, która doprowadziła do istotnej poprawy pozycji gotówkowej Grupy oraz wskaźników finansowych (patrz raport bieżący nr 22/2012).

3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej

3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne

Według prognoz Ministra Finansów oraz zgodnie z ustawą budżetową, w 2013 roku wzrost gospodarczy wyniesie 2,2%, a średnioroczna inflacja 2,7%. Po trudnym pierwszym kwartale, druga połowa 2013 roku przyniesie przyspieszenie gospodarki polskiej i europejskiej (Wyborcza.biz: „Rostowski: W drugim półroczu polska gospodarka przyspieszy” 08.01.2013). Prognozy Ministra Finansów rozciągają się z przewidywaniami rynku. Analitycy prognozują, że średni wzrost PKB w 2013 roku wyniesie 1,5%, z możliwą recesją w pierwszej i ożywieniem w drugiej połowie roku (Rzeczpospolita: „Gospodarka szoruje brzuchem po dnie” 02.01.2013). Również Bank Światowy przewiduje wzrost gospodarczy na poziomie 1,5% w 2013 roku. Korekta prognozy w dół z 3% na półroczu wynika głównie z gorszej kondycji gospodarki europejskiej, w tym kluczowej dla Polski gospodarki niemieckiej (Rzeczpospolita: „Drugie półroczcie może nie przynieść ożywienia” 18.01.2013). Federalny urząd statystyczny Niemiec poinformował, że w IV kwartale 2012 roku niemiecki PKB zmniejszył się o 0,5%, natomiast w całym 2012 roku PKB wzrósł o 0,7%, czyli nieznacznie poniżej oczekiwań ekonomistów. Przewidywany wzrost niemieckiego PKB w 2013 roku to 0,8% (Rzeczpospolita: „Słaby wzrost w Niemczech, ale USA przyspieszają” 16.01.2013).

Analitycy agencji ratingowej Moody's przewidują, że w 2013 roku polski PKB zwiększy się o 1,8% i będzie wyższy niż średnia dla Europy Środkowo-Wschodniej (Rzeczpospolita: „Inflacja będzie dalej spadać” 16.01.2013).

Według prognoz zebranych wśród analityków i ekonomistów przez „Parkiet”, pierwszy kwartał 2013 roku ma przynieść najwolniejszy wzrost gospodarki polskiej w 2013 roku wynoszący jedynie 0,6%. Powolne ożywienie jest prognozowane na wiosnę, z wzrostem gospodarczym na poziomie 1,1-1,5% w drugim oraz trzecim kwartale oraz 2,1% w czwartym kwartale 2013 roku. Oznacza to wzrost PKB o niewiele ponad 1% w całym roku 2013. Ożywienie na rynkach azjatyckich, we Włoszech, Hiszpanii oraz USA w drugiej połowie 2013 roku ma przynieść poprawę koniunktury również w Polsce (Rzeczpospolita: „Gospodarka ruszy pod koniec roku” 08.01.2013).

Pozytywne perspektywy płyną z wyników corocznego rankingu wolności gospodarczej 177 krajów autorstwa The Heritage Foundation i „The Wall Street Journal”, gdzie Polska awansowała o siedem pozycji w strefie krajów określanych jako „w większości wolne”. Na uwagę zasługują bardzo niskie bariery w handlu w Polsce oraz stabilność polityczna, a kraj stworzył dynamiczne środowisko dla przedsiębiorców (Rzeczpospolita: „Kryzysowe wyzwania” 11.01.2013).

3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego

Ministerstwo Sportu i Turystyki szacuje, że w 2012 roku Polskę odwiedziło 13,5 mln turystów. W związku ze stopniowo postępującym wzrostem (13,3 mln w 2011 roku i 12,5 mln w 2010 roku) Ministerstwo przewiduje, że w 2013 roku możemy się spodziewać aż 14 mln turystów. Ostrożniejsze szacunki podaje prezes Instytutu Turystyki (13,8 mln turystów), natomiast większość analityków uważa, że i tak są to szacunki zbyt optymistyczne i dla Polski dużym sukcesem będzie już utrzymanie poziomu przyjazdów turystów z 2012 roku.

Prezes Polskiej Organizacji Turystycznej uważa, że rok 2013 będzie dużo lepszy dla turystyki przyjazdowej niż lata poprzednie, w tym rok 2012. Optymizm ten wynika z organizacji kampanii promującej Polskę jako organizatora EURO2012 oraz akcji promocyjnej na rynkach azjatyckich. Polska Agencja Turystyki prognozuje kilkakrotny wzrost liczby obywateli Chin, których do Polski do tej pory corocznie przyjeżdżało około 30 tys. Kampania reklamowa potrwa 2 lata i obejmie największe chińskie aglomeracje. Agencja liczy także na wzrost turystów ze Skandynawii i Francji, gdzie kończy się obecnie kampania promocyjna Polski (Hotelarstwo: „POT liczy na kilkakrotny wzrost liczby turystów z Chin” 11.01.2013).

Według raportu „ITB World Travel Trends Report 2012/2013”, przygotowanego przez IPK International dla ITB Berlin, liczba wyjazdów zagranicznych w Europie ma wzrosnąć o 2% w 2013 roku, mimo niekorzystnych sygnałów płynących z gospodarki europejskiej. Tylko jedna trzecia respondentów stwierdziła, że sytuacja gospodarcza wpłynie na ich decyzje dotyczące podróży w 2013 roku. Około 28% osób stwierdziło, że będzie podróżować więcej w 2013 roku niż w roku poprzednim, podczas gdy 21% osób stwierdziło, że będzie podróżować mniej (IPK International dla ITB Berlin: „ITB World Travel Trends Report 2012/2013” 12.2012).

Według danych UNWTO, międzynarodowy rynek turystyczny wzrósł o 4% pomiędzy styczniem i sierpniem 2012 roku, a przewidywany wzrost w skali roku wyniósł od 3 do 4%. Natomiast rynek turystyczny w Europie Środkowo-Wschodniej zanotował 9% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Organizacja przewiduje spadek popytu na usługi turystyczne w roku 2013 do poziomu od +2 do +4% (UNWTO: „International tourism strong despite uncertain economy” 05.11.2012).

3.3.3 Plany na następne okresy

Dobra sytuacja finansowa będąca efektem przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych oraz spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek daje podstawy, by przewidywać stabilny przebieg działalności Grupy Kapitałowej Orbis.

W 2013 roku kontynuowany będzie proces zmiany modelu prowadzenia hoteli w ramach przyjętej strategii „**asset light**”. Grupa zamierza rozwijać sieć hoteli w Polsce w oparciu o umowy franczyzowe i umowy o zarządzanie, głównie na marki Mercure i ibis Styles. Stawiając na modele „asset light” Grupa Hotelowa Orbis będzie w stanie szybko rozbudować sieć nie ponosząc jednocześnie dużych nakładów kapitałowych.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, w 2012 roku Grupa Hotelowa Orbis włączyła do sieci dwa nowe hotele: ibis Kaunas Centre (umowa zarządzania) oraz ibis Styles Gdynia Reda (umowa franczyzy). Od grudnia w ramach umowy franczyzy funkcjonuje hotel Mercure Kasprowy Zakopane.

W 2013 roku planowane jest otwarcie kolejnych hoteli. Na podstawie do tej pory podpisanych kontraktów, Grupa Hotelowa Orbis powiększy się o cztery franczyzowane obiekty, oferujące łącznie 385 pokoi. Dwa hotele zostały już otwarte tj. Mercure Piotrków Trybunalski Vestil (38 pokoi) oraz Mercure Krynica-Zdrój Resort & SPA (100 pokoi). Założeniem strategicznym jest, aby od 2014 roku 100% nowych obiektów przyłączanych do Grupy Orbis działało w oparciu o strategię „asset light”.

Na drugi kwartał 2013 roku przewidywane jest także oddanie do użytkowania 161 pokoi w hotelu Novotel w Łodzi. Aktualnie trwają prace wykończeniowe w tym obiekcie.

W celu poprawy komfortu gości nadal modernizowane będą funkcjonujące już hotele. Wśród planowanych nakładów inwestycyjnych na 2013 rok istotną pozycję stanowi gruntowna modernizacja hotelu Sofitel Victoria w Warszawie. Prace modernizacyjne będą obejmować zarówno powierzchnie ogólnodostępne (lobby, bar, restauracje, sale konferencyjne), jak i pokoje gościnne. Zmianie ulegną również elementy fasady hotelu.

Mając na uwadze potrzebę stałego podnoszenia standardu oferowanych usług podjęto również decyzję o włączeniu trzech hoteli do grupy hoteli marki Mercure. Od lipca 2012 roku hotel Zamojski w Zamościu przyjmuje gości pod nową nazwą – Mercure Zamość Stare Miasto. W 2013 roku brand zmieniły hotele Holiday Inn w Warszawie – od 1 stycznia, oraz Halny w Cieszynie – od 1 lutego. W efekcie pod marką Mercure w Polsce funkcjonuje już 16 hoteli (w tym 13 własnych i 3 franczyzowane).

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 12. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	707 385	692 753	2,1%
Koszt własny sprzedaży	(497 718)	(507 219)	1,9%
Koszty sprzedaży i marketingu	(27 200)	(25 760)	-5,6%
Koszty ogólnego zarządu	(94 148)	(92 641)	-1,6%
w tych:			
- amortyzacja	(112 287)	(121 526)	7,6%
- zużycie materiałów i energii	(114 589)	(114 375)	-0,2%
- usługi obce	(138 369)	(138 009)	-0,3%
- koszty zatrudnienia	(198 227)	(196 206)	-1,0%
Pozostałe przychody operacyjne	15 446	119 618	-87,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(18 417)	(20 590)	10,6%
Aktualizacja wartości aktywów trwałych	(3 242)	(4 864)	33,3%
EBITDA	194 393	282 823	-31,3%
<i>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	<i>27,5%</i>	<i>40,8%</i>	<i>-13,3pp</i>
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	82 106	161 297	-49,1%
<i>marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	<i>11,6%</i>	<i>23,3%</i>	<i>-11,7pp</i>
Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	(335)	-
Przychody finansowe	7 690	8 748	-12,1%
Koszty finansowe	(514)	(8 528)	94,0%
Zysk przed opodatkowaniem	89 282	161 182	-44,6%
Podatek dochodowy	(20 448)	(33 563)	39,1%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	68 834	127 619	-46,1%
Strata z działalności zaniechanej*	(650)	(8 555)	92,4%
Zysk netto za okres	68 184	119 064	-42,7%
Inne całkowite dochody (straty) po opodatkowaniu	(241)	259	193,1%
Całkowite dochody (straty) za okres	67 943	119 323	43,1%

* Strata z działalności zaniechanej – specyfikacja pozycji patrz pkt 7 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2012 rok.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej na wyższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego. Spadek wyniku w porównaniu do roku ubiegłego jest efektem przeprowadzonych w 2011 roku transakcji sprzedaży nieruchomości.

Istotny wpływ na wyniki Grupy w 2012 roku miały rozgrywane w czerwcu w Polsce Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej. Wskutek wyższych cen pokoi odnotowano znaczny wzrost przychodu na jeden dostępny pokój w porównaniu do roku ubiegłego. Największą poprawę wyników odnotowano w miastach, w których odbywały się Mistrzostwa Europy tj. w Warszawie, Gdańsku, Poznaniu i we Wrocławiu. Na organizacji piłkarskich rozgrywek skorzystał też Kraków. Miesiące po Euro2012 przyniosły niestety wyhamowanie pozytywnych trendów, obserwowanych na rynku usług hotelarskich od drugiej połowy 2011 roku. Istotną przyczyną jest wyraźne spowolnienie polskiej gospodarki, szczególnie widoczne w czwartym kwartale 2012 roku. Słaba koniunktura przełożyła się na mniejszą liczbę konferencji, szkoleń i spotkań biznesowych organizowanych przez polskich przedsiębiorców. Znalazło to odzwierciedlenie w spadku przychodów, głównie w hotelach zlokalizowanych w Warszawie i we Wrocławiu.

Wobec spadku przychodów w segmencie MICE, Grupa podejmowała liczne akcje promocyjne mające na celu pozyskanie większej ilości klientów indywidualnych, korzystających z hoteli w celach turystycznych. Pozytywne efekty tych działań znalazły odzwierciedlenie w większej liczbie sprzedanych pokojonocy, jednakże wpłynęły na spadek cen w porównaniu do czwartego kwartału ubiegłego roku, w którym ceny były zwiększone dzięki Prezydencji Polski w Unii Europejskiej. Największą poprawę wyników odnotowano w Krakowie, do czego w znacznym stopniu przyczyniło się otwarcie dwóch hoteli ekonomicznych ibis i ibis budget Kraków Stare Miasto, cieszących się dużym zainteresowaniem zarówno wśród turystów indywidualnych, jak i grup zorganizowanych.

W celu utrzymania satysfakcjonującego poziomu marż, w Grupie konsekwentnie utrzymywana była wysoka dyscyplina kosztowa, co znalazło odzwierciedlenie przede wszystkim w spadku kosztu własnego sprzedaży.

Przy znacznie większej liczbie udzielonych noclegów koszty usług obcych oraz zużycia materiałów i energii zostały utrzymane na zbliżonym do roku ubiegłego poziomie. W wyniku przeprowadzonych w 2011 roku transakcji sprzedaży nieruchomości w bieżącym okresie spadły również koszty amortyzacji.

Nieznaczny wzrost odnotowano natomiast w kosztach świadczeń pracowniczych, które stanowią istotny składnik kosztów ogólnego zarządu. Mimo spadku zatrudnienia w 2012 roku Grupa poniosła znacznie wyższe koszty dotyczące nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, co jest efektem zmiany założeń do wyceny aktuarialnej rezerw na te świadczenia. Dodatkowo na wyższy poziom kosztów zatrudnienia wpływ miało wprowadzenie nowych zasad premiowania pracowników, jak również wzrost obciążeń pracodawcy z tyt. składek na ubezpieczenia społeczne.

W wyniku przeprowadzonych akcji marketingowych i kampanii informacyjnych związanych z projektem „ibis Mega Brand”, nieznaczny wzrost w porównaniu do 2011 roku odnotowały również koszty sprzedaży i marketingu.

Na niższy wynik z działalności operacyjnej (EBIT) w porównaniu do roku ubiegłego wpłynęły zdarzenia jednorazowe mające miejsce w 2011 roku.

Istotna różnica w poziomie pozostałych przychodów operacyjnych rok do roku jest efektem przeprowadzonych transakcji sprzedaży nieruchomości. W 2011 roku dokonano sprzedaży pięciu hoteli (Cracovia i Francuski w Krakowie, Neptun w Szczecinie, Proсна w Kaliszu, Solny w Kołobrzegu) oraz nieruchomości hotelu Bristol w Warszawie i nieruchomości w Płocku (dawny hotel „Petropol”). Na transakcjach tych zrealizowano zysk w wysokości 116,2 mln zł. W 2012 roku nie dokonano tak istotnych transakcji sprzedaży nieruchomości.

Pozostałe koszty operacyjne spadły w porównaniu do roku ubiegłego. Największą pozycją tych kosztów w obydwu okresach są koszty z tytułu restrukturyzacji zatrudnienia, związane z likwidacją hoteli oraz optymalizacją poziomu zatrudnienia w Biurze Zarządu jednostki dominującej.

Na pozycję Strata na sprzedaży jednostek podporządkowanych w 2011 roku składa się wynik Grupy na sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o.

Spadek przychodów finansowych został w znacznej mierze zniwelowany poprzez istotne ograniczenia kosztów finansowych. Wskutek dokonanej w sierpniu ubiegłego roku całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego przez Orbis S.A., w 2012 roku Grupa Hotelowa Orbis nie ponosi kosztów finansowania zewnętrznego.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2012 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **68 834 tys. zł.**

Do działalności zaniechanej w prezentowanych okresach zostały zakwalifikowane wyniki Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Poprzez sprzedaż spółek zależnych PKS Gdańsk Sp. z o.o. oraz PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Grupa wycofała się z przynoszącego straty segmentu przewozów autokarowych. W grudniu 2012 roku sprzedano także wszystkie udziały w Capital Parking Sp. z o.o. Aktualnie trwa proces sprzedaży ostatniej spółki z Grupy Orbis Transport.

Jako działalność zaniechana w roku 2011 jest również prezentowany wynik zrealizowany w segmencie wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów. W związku z dokonaną w grudniu 2011 roku sprzedażą składników majątkowych CFM spółka Orbis Transport Sp. z o.o. zaprzestała prowadzenia działalności leasingowej.

Po uwzględnieniu wyniku z działalności zaniechanej, Grupa Kapitałowa Orbis 2012 rok zamknęła **zyskiem netto** w wysokości **68 184 tys. zł.**

4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Tabela 13. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.12.2012	3 miesiące zakończone 31.12.2011	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	% zmiana
	wyniki raportowane <i>nieaudytowane</i>			wyniki raportowane <i>audytowane</i>		
Grupa Hotelowa Orbis						
Przychody netto ze sprzedaży	156 682	164 950	-5,0%	709 214	695 166	2,0%
EBIT	2 868	19 173	-85,0%	83 193	161 111	-48,4%
EBITDA	28 372	48 921	-42,0%	195 480	282 637	-30,8%
Zysk netto *	8 371	16 082	-47,9%	112 931	133 188	-15,2%

* Wynik netto Grupy Hotelowej Orbis za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 zawiera dywidendę otrzymaną od spółki Orbis Transport Sp. z o.o. w kwocie 36 171 tys. zł oraz wynik na sprzedaży części udziałów w Orbis Transport Sp. z o.o. w kwocie 6 852 tys. zł.

Wynik netto Grupy Hotelowej Orbis za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 zawiera zrealizowany przez Orbis S.A. zysk na sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. w kwocie 3 768 tys. zł.

Spadek wyniku Grupy Hotelowej Orbis w porównaniu do roku ubiegłego jest efektem przeprowadzonych w 2011 roku transakcji sprzedaży nieruchomości, na których zrealizowano zysk w wysokości 116,2 mln zł.

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.12.2012	3 miesiące zakończone 31.12.2011	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	% zmiana
	wyniki "like-for-like"			wyniki "like-for-like"		
Przychody netto ze sprzedaży	149 912	158 520	-5,4%	691 505	669 674	3,3%
EBITDA	31 237	35 000	-10,8%	200 168	186 313	7,4%

Po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych (sprzedaż hoteli, koszty restrukturyzacji, aktualizacja wartości aktywów trwałych) oraz wyników otwartych i zamkniętych hoteli, EBITDA wygenerowana przez Grupę Hotelową Orbis w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2012 jest o 7,4% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 14. Wyniki Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys. zł	3 miesiące	3 miesiące	% zmiana	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończonych	zakończonych	
	31.12.2012	31.12.2011		31.12.2012	31.12.2011	
	<i>nieaudytowane</i>			<i>audytowane</i>		
EBITDA	28 372	48 921	-42,0%	195 480	282 637	-30,8%
1. sprzedaż nieruchomości	(7 346)	(21 730)		(7 984)	(116 200)	
2. aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	5 578	4 864		6 229	4 864	
3. odwrócenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o.	0	0		(2 987)	0	
4. koszty związane z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna PTU S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.	0	1 438		0	1 438	
5. koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 179	3 470		9 762	15 910	
6. utworzona rezerwa na sprawy sądowe	2 570			2 570		
EBITDA operacyjna	32 353	36 963	-12,5%	203 070	188 649	7,6%
1. wynik zamkniętych hoteli		(1 963)			(2 336)	
2. wynik otwartych hoteli	(1 116)			(2 902)		
EBITDA "like-for-like"	31 237	35 000	-10,8%	200 168	186 313	7,4%

EBITDA operacyjna – po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych, uwzględnia te same parametry, co EBITDA prognozowana we wrześniu 2013

EBITDA "like-for-like" – po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych, jak również wyników zamkniętych i nowootwartych hoteli

Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Na wyniki operacyjne osiągnięte przez Grupę w ostatnich dwóch latach istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe tj. odbywające się w czerwcu 2012 roku Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej, oraz trwająca w drugim półroczu 2011 roku Prezydencja Polski w Unii Europejskiej. Na wydarzeniach tych skorzystały głównie hotele o średnim i wyższym standardzie, odnotowując wzrosty zarówno frekwencji, jak i średniej ceny rok do roku.

Ostatnie miesiące 2012 roku upłynęły pod znakiem niekorzystnych zmian w polskiej gospodarce, które wpłynęły na obniżenie popytu na usługi w branży hotelarskiej. W związku z pogarszającą się sytuacją ekonomiczną w kraju, w hotelach Grupy obserwowany jest wyraźny spadek liczby klientów w segmencie konferencji i szkoleń (MICE). Dodatkowo w coraz większym stopniu odczuwalny jest wzrost konkurencji na rynku, która wymusza bardziej agresywną politykę cenową. W celu dostosowania się do tych zmian i utrzymania pozycji lidera w branży, Grupa niezwłocznie podjęła odpowiednie działania, m.in.: zostały skorygowane ceny w wybranych lokalizacjach oraz wprowadzono nowe oferty dla sektora MICE. Stosowane przez Grupę liczne promocje przyniosły pozytywne rezultaty w postaci większej liczby turystów, co w efekcie wpłynęło na poprawę frekwencji w czwartym kwartale 2012 roku, szczególnie w segmencie up&midscale. Z uwagi na bardziej konkurencyjny rynek hoteli ekonomicznych, zastosowane obniżki cen pozwoliły utrzymać w hotelach marki ibis poziom frekwencji z ostatniego kwartału 2011 roku, jednak przełożyły się bezpośrednio na spadek przychodu na jeden dostępny pokój.

Na koniec 2012 roku, w porównaniu do 31 grudnia 2011 roku, Grupa Hotelowa odnotowała większą liczbę oferowanych pokoi. Spadek wynikający z zamknięcia w ciągu 2012 roku hoteli w Poznaniu, Sosnowcu oraz w Zakopanem, został zniwelowany poprzez otwarcie dwóch kompleksów hotelowych ibis i ibis budget w Warszawie i Krakowie oraz włączenie do sieci hoteli ibis Kaunas Centre oraz ibis Styles Gdynia Reda.

Tabela 15. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis*

wskaźniki	3 miesiące zakończone 31.12.2012	3 miesiące zakończone 31.12.2011	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	% zmiana
	dane raportowane			dane raportowane		
frekwencja	52,4%	48,4%	4,0pp	54,8%	51,8%	3,0pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	204,0	232,3	-12,2%	232,8	224,5	3,7%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	106,9	112,4	-4,9%	127,5	116,2	9,7%
liczba sprzedanych pokojonocy	478 485	445 298	7,5%	1 993 901	1 966 800	1,4%
liczba pokoi, tym:	10 778	10 485	2,8%	10 778	10 485	2,8%
- hotele własne	9 741	9 947	-2,1%	9 741	9 947	-2,1%
- hotele zarządzane	663	538	23,2%	663	538	23,2%
- hotele franszysowane	374	0	100,0%	374	0	100,0%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %			zmiana w pkt %
klienci krajowi	59%	59%	0,0pp	57%	55%	2,0pp
cudzoziemcy	41%	41%	0,0pp	43%	45%	-2,0pp
klienci biznesowi	65%	68%	-3,0pp	62%	63%	-1,0pp
klienci turystyczni	35%	32%	3,0pp	38%	37%	1,0pp

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

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2012 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

wskaźniki	3 miesiące	3 miesiące	%	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończonych	zakończonych	
	31.12.2012	31.12.2011	zmiana	31.12.2012	31.12.2011	
	<i>dane "like-for-like"</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
frekwencja	52,0%	49,7%	2,3pp	54,9%	53,7%	1,2pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	208,4	234,7	-11,2%	235,8	227,9	3,5%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	108,4	116,7	-7,1%	129,3	122,3	5,7%

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis w podziale na główne kategorie hoteli:

wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	3 miesiące	3 miesiące	% zmiana	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończonych	zakończonych	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011		
	<i>dane raportowane</i>			<i>dane raportowane</i>		
Hotele Ekonomiczne						
frekwencja	59,4%	59,1%	0,3pp	56,6%	59,5%	-2,9pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	147,9	166,3	-11,1%	164,4	162,6	1,1%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	87,8	98,3	-10,7%	93,1	96,7	-3,7%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
frekwencja	49,6%	45,3%	4,3pp	54,1%	49,7%	4,4pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	230,4	256,8	-10,3%	258,0	244,8	5,4%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	114,4	116,4	-1,7%	139,5	121,5	14,8%
wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis						
	3 miesiące	3 miesiące	% zmiana	12 miesięcy	12 miesięcy	% zmiana
	zakończone	zakończone		zakończonych	zakończonych	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011		
	<i>dane "like-for-like"</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
Hotele Ekonomiczne						
frekwencja	59,9%	59,8%	0,1pp	57,5%	60,2%	-2,7pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	148,2	167,1	-11,3%	164,6	163,8	0,5%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	88,8	100,0	-11,2%	94,6	98,7	-4,2%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
frekwencja	49,6%	46,7%	2,9pp	54,1%	51,8%	2,3pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	230,4	261,0	-11,7%	258,0	249,7	3,3%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	114,4	121,8	-6,1%	139,5	129,2	8,0%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 16. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2011	% zmiany
Aktywa trwałe	1 832 533	1 805 005	1,5%
% udział w sumie bilansowej	86,4%	84,3%	
Aktywa obrotowe	210 890	271 824	-22,4%
% udział w sumie bilansowej	10,0%	12,7%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	76 387	63 798	19,7%
% udział w sumie bilansowej	3,6%	3,0%	
RAZEM AKTYWA	2 119 810	2 140 627	-1,0%
Kapitał własny	1 932 037	1 928 753	0,2%
% udział w sumie bilansowej	91,1%	90,1%	
Zobowiązania	162 303	192 219	-15,6%
% udział w sumie bilansowej	7,7%	9,0%	
Zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	25 470	19 655	29,6%
% udział w sumie bilansowej	1,2%	0,9%	
RAZEM PASYWA	2 119 810	2 140 627	-1,0%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich największymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Na zmianę stanu środków trwałych w 2012 roku istotny wpływ miało wykupienie z leasingu czterech hoteli marki ibis przez spółkę Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Wzrost ten został częściowo zniwelowany przeniesieniem do aktywów przeznaczonych do sprzedaży hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem oraz aktywów spółki Orbis Transport Sp. z o.o.

Istotną pozycją majątku trwałego są także nieruchomości inwestycyjne. Ich wartość zmniejszyła się o sprzedane lokale użytkowe w Świnoujściu, Gdańsku, Sopocie, Włocławku i Zakopanem. Jednocześnie na poziom nieruchomości inwestycyjnych dodatni wpływ miała reklasyfikacja ze środków trwałych hotelu Giewont w Zakopanem. W marcu 2012 roku zakończono działalność operacyjną w tym hotelu, a począwszy od kwietnia Orbis S.A. osiąga przychody z dzierżawy tego obiektu.

Niższy poziom wartości niematerialnych wynika głównie ze spisania wartości firmy, w związku z dokonaną w grudniu 2012 roku sprzedażą spółki Capital Parking Sp. z o.o. Dodatkowo naliczona w ciągu roku amortyzacja była wyższa od poniesionych wydatków na licencje i oprogramowanie komputerowe.

Aktywa obrotowe

W aktywach obrotowych znacznymi pozycjami są środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności krótkoterminowe inne. Spadek aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do roku ubiegłego wynika głównie z niższego salda środków pieniężnych.

Grupa wykazuje wysoki poziom środków pieniężnych w obydwu prezentowanych okresach. Spadek poziomu środków pieniężnych w 2012 roku wynika głównie z dokonanej w sierpniu wypłaty dywidendy. Dzięki dobrym wynikom operacyjnym, osiągniętym szczególnie w drugim kwartale 2012 roku, środki pieniężne uzyskane z bieżącej działalności były wystarczające na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z budową i modernizacją hoteli.

Na należności krótkoterminowe inne składają się głównie należności z tyt. podatków i opłat oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Wzrost tych należności w 2012 roku wynika ze wzrostu należności z tytułu podatku VAT w spółce Hekon Hotele-Ekonomiczne S.A., będącego efektem dokonanego w grudniu wykupu czterech leasingowanych hoteli.

Pozostałe pozycje Aktywów obrotowych pozostają na podobnym poziomie w obu porównywanych okresach.

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycjach: aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa i zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o. (więcej informacji znajduje się w punkcie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2012 roku na pozycję Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składa się grunt oraz budynek hotelu Kasprowy w Zakopanem, jak również prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z budynkiem przy ulicy Łopuszańskiej w Warszawie.

Zobowiązania długoterminowe

Największą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych są rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. Na koniec 2012 roku odnotowano wzrost tych rezerw, będący głównie efektem zmiany założeń przyjętych do wyceny aktuarialnej tj. obniżenia stopy dyskonta z 5,5% do 4,5% oraz wydłużenia do 67 lat wieku emerytalnego dla kobiet i mężczyzn.

Wzrost Zobowiązań długoterminowych innych jest związany z zawartą w dniu 3 kwietnia 2012 roku przedwstępną umową sprzedaży hotelu Giewont w Zakopanem wraz z towarzyszącą jej umową dzierżawy na okres maksymalnie 20 lat. W ramach zaliczki na poczet ceny sprzedaży spółka otrzymała 5,5 mln zł. W dacie zawarcia umowy został również opłacony z góry czynsz za pierwsze trzy lata dzierżawy hotelu. Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży hotelu nastąpi po uzyskaniu wpisu do ksiąg wieczystych tytułu prawnego do posiadanych przez Orbis S.A. nieruchomości.

Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest efektem zmniejszania różnicy między wartością bilansową i podatkową środków trwałych, głównie wskutek przeprowadzanych transakcji sprzedaży nieruchomości.

Zobowiązania krótkoterminowe

Największą zmianę w 2012 roku odnotowano w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe inne. Spadek wynika z dokonanej w bieżącym roku spłaty zobowiązania z tyt. podatku VAT, wynikającego z przeprowadzonej w grudniu 2011 roku transakcji sprzedaży składników majątkowych CFM.

Istotną pozycją są także zobowiązania handlowe. Na wyższy poziom tych zobowiązań na koniec 2011 roku wpływ miały głównie zobowiązania inwestycyjne wynikające z budowy nowych hoteli. W związku z otwarciem hoteli w Warszawie i w Krakowie większość tych zobowiązań została rozliczona. Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie Hekon S.A. z tyt. wykupu hoteli z leasingu. Zgodnie z warunkami podpisanych umów zobowiązanie stanowiące równowartość podatku VAT z faktur zakupu (czyli kwota 24,3 mln zł) zostało uregulowane w styczniu 2013 roku.

Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy na procesy sądowe oraz rezerwy z tytułu restrukturyzacji zatrudnienia. Znacznie wyższy poziom tych rezerw w roku ubiegłym był efektem intensywnych zmian organizacyjnych w Grupie.

5.2 Kredyty i pożyczki

W związku z trwającym procesem sprzedaży spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o., w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis wartość kredytów jest ujęta w pozycji Zobowiązania związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

Poniżej znajdują się informacje dotyczące zaciągniętych kredytów:

Tabela 17. Kredyty i pożyczki otrzymane na 31.12.2012

Dłużnik	Wierzyciel	Tytuł	Waluta	31.12.2012	31.12.2011	Oprocentowanie	Data spłaty
Orbis Transport Sp. z o.o.	RCI Bank Polska S.A.	kredyt gospodarczy	PLN	7 320	0	stałe	28.06.2013
Orbis Transport Sp. z o.o.	Toyota Bank Polska S.A.	kredyt samochodowy	PLN	6 361	0	WIBOR 3M + marża	13.06.2013
Orbis Transport Sp. z o.o.	Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	kredyt	PLN	1 239	0	PSBP+marża	23.04.2013
Orbis Transport Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	kredyt	PLN	3 562	0	WIBOR 1M + marża	28.06.2013
Razem			PLN	18 482	0		

W 2012 roku Orbis Transport Sp. z o.o. zaciągnęła cztery krótkoterminowe kredyty na zakup samochodów do działalności wynajmu krótkoterminowego samochodów. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Spłata zobowiązań kredytowych była możliwa dzięki dokonanej transakcji sprzedaży składników majątkowych wykorzystywanych w ramach działalności długoterminowego wynajmu oraz zarządzania flotami pojazdów.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zabezpieczeniem kredytów Orbis Transport Sp. z o.o. jest majątek trwały o wartości bilansowej 18 482 tys. zł. Wszystkie powyższe kredyty przeznaczone były na zakup samochodów do działalności wynajmu krótkoterminowego samochodów.

5.3 Dywidendy otrzymane i wypłacone w 2012 roku

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2012 roku zysk netto osiągnięty przez Orbis S.A. w roku 2011 przeznaczono na wypłatę dywidendy w kwocie 64 508 tys. zł, tj. 1,40 zł na akcję. Pozostałą część zysku w kwocie 62 188 tys. zł postanowiono pozostawić w spółce jako zysk zatrzymany.

W 2012 roku miały miejsce następujące wypłaty dywidend wewnątrz Grupy Kapitałowej Orbis.

Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. - dywidenda w wysokości 28 804 tys. zł przyznana Orbis S.A. na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2012 roku. Cała należność wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. 29 czerwca 2012 roku.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – dywidenda w wysokości 9 090 tys. zł przyznana Orbis S.A. oraz dywidenda w wysokości 2 273 tys. zł przyznana Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 czerwca 2012 roku. Cała należność wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne dnia 29 czerwca 2012 roku.

Orbis Transport Sp. z o.o. - dywidenda w wysokości 36 171 tys. zł przyznana Orbis S.A. na mocy uchwały nr VII Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 czerwca 2012 roku. Cała należność wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. 29 czerwca 2012 roku.

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 18. Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	12 miesięcy zakończonych 31.12.2012	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	119 084	176 380	-32,5%
- <i>działalność kontynuowana</i>	136 699	128 745	6,2%
- <i>działalność zaniechana</i>	(17 615)	47 635	-
Przepływy z działalności inwestycyjnej, w tym:	(147 466)	224 417	-
- <i>działalność kontynuowana</i>	(159 344)	142 522	-
- <i>działalność zaniechana</i>	11 878	81 895	-85,5%
Przepływy z działalności finansowej, w tym:	(47 581)	(247 561)	-80,8%
- <i>działalność kontynuowana</i>	(64 508)	(196 009)	-67,1%
- <i>działalność zaniechana</i>	16 927	(51 552)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(75 963)	153 236	-
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	142 442	218 405	-34,8%
- <i>działalność kontynuowana</i>	139 390	216 879	-35,7%
- <i>działalność zaniechana</i>	3 052	1 526	100,0%

Działalność operacyjna

W 2012 roku Grupa osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Istotny wzrost przepływów z działalności operacyjnej został odnotowany w Grupie Hotelowej Orbis (działalność kontynuowana). Jest to efekt znacznej poprawy wyników, do czego przyczyniły się Mistrzostwa Europy w piłce nożnej. Pozytywny wpływ ma także przeprowadzona w ostatnich latach restrukturyzacja sieci hoteli oraz optymalizacja kosztów.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej Orbis Transport (działalność zaniechana) wynikają głównie z zapłaconego w bieżącym okresie podatku VAT od sprzedanych w grudniu zeszłego roku składników majątkowych wykorzystywanych w działalności CFM.

Wysoki, dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w 2011 roku był generowany głównie przez pion wynajmu długoterminowego samochodów (CFM).

Działalność inwestycyjna

W 2012 roku Grupa wykazała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej odnotowane w bieżącym okresie w Grupie Hotelowej Orbis wynika z poniesionych wydatków na wykup z leasingu czterech hoteli marki ibis, budowę nowych obiektów oraz modernizację istniejącej bazy hoteli. Głównym źródłem wpływów były środki uzyskane ze sprzedaży hotelu Polonez w Poznaniu oraz pięciu lokali użytkowych. W 2012 roku spółka Orbis S.A. otrzymała także zaliczki w łącznej kwocie 12 mln zł na poczet transakcji sprzedaży dwóch hoteli w Zakopanem.

W 2011 roku Grupa Hotelowa Orbis osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej dzięki środkom ze sprzedaży pięciu hoteli (Cracovia, Neptun, Proсна, Solny i Francuski) oraz nieruchomości hotelu Bristol w Warszawie i dawnego hotelu Petropol w Płocku. Dodatni wpływ miała także sprzedaż udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. Wydatki działalności inwestycyjnej w 2011 roku dotyczyły głównie nakładów na budowę pięciu nowych hoteli (w Łodzi, Warszawie i Krakowie).

Grupa Kapitałowa Orbis Transport zarówno w 2012 roku, jak i w roku ubiegłym, wypracowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.

W bieżącym okresie dodatnia wartość przepływów wynikała głównie ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o., PKS Gdańsk Sp. z o.o. oraz Capital Parking Sp. z o.o. Wydatki poniesione w ciągu roku na zakup samochodów osobowych służących dla wynajmu krótkoterminowego zostały zrekompensowane wpływami uzyskanymi ze sprzedaży środków trwałych.

Znacznie wyższe saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wykazane w 2011 roku było efektem sprzedaży składników majątkowych wykorzystywanych w ramach działalności CFM.

Działalność finansowa

W obydwu prezentowanych okresach Grupa wykazała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wykazane przez Grupę Hotelową Orbis w 2012 roku dotyczą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Orbis S.A. W roku ubiegłym wydatki działalności finansowej obejmowały przedterminową spłatę kredytu inwestycyjnego dokonaną w sierpniu 2011 roku przez Orbis S.A. oraz spłatę odsetek i prowizji od kredytów.

W bieżącym okresie Grupa Kapitałowa Orbis Transport wykazała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej, które wynikają z zaciągnięcia przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o. czterech krótkoterminowych kredytów na zakup samochodów do działalności wynajmu krótkoterminowego. W roku 2011, dzięki wpływom uzyskanym ze sprzedaży aktywów CFM, spółka Orbis Transport uregulowała wszystkie zobowiązania kredytowe. Przepływy z działalności finansowej Grupy Transport obejmowały także wydatki związane z bieżącą obsługą zadłużenia z tytułu kredytów, jak również płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

7. 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. Wskaźniki dotyczą łącznie działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej, pozycje bilansowe uwzględniają także aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży. W celu doprowadzenia do porównywalności skorygowano odpowiednio dane za 2011 rok.

7.1 Wskaźniki rentowności

W 2012 roku wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w porównaniu do roku ubiegłego w związku z osiągnięciem przez Grupę niższego zysku netto. Istotny wpływ na wynik Grupy za rok 2011 miały transakcje sprzedaży nieruchomości hotelowych.

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2012	2011
Zysk netto za okres	68 184	119 064
Kapitał własny BO	1 928 753	1 809 848
Kapitał własny BZ	1 932 037	1 928 753
Rentowność kapitału własnego	3,5%	6,4%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2012	2011
Zysk netto za okres	68 184	119 064
Aktywa razem BO	2 140 627	2 217 014
Aktywa razem BZ	2 119 810	2 140 627
Rentowność aktywów	3,2%	5,5%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2012	2011
Zysk netto za okres	68 184	119 064
Przychody ze sprzedaży usług, prod., towarów i materiałów	741 215	811 452
Rentowność sprzedaży netto	9,2%	14,7%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży.

7.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	2012	2011
Należności handlowe BO	27 393	30 429
Należności handlowe BZ	28 426	27 393
Przychody netto ze sprzedaży usług, prod., tow. i materiałów	741 215	811 452
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	14	13

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2012 roku okres realizacji należności pozostał na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego i nadal jest stosunkowo krótki (ok. 2 tygodni). Oznacza to, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2012	2011
Zobowiązania handlowe BO	73 068	44 510
Zobowiązania handlowe BZ	68 650	73 068
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	524 754	611 018
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	49	35

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2012 roku wskaźnik szybkości regulowania zobowiązań pogorszył się, głównie ze względu na utrzymujący się w obydwu okresach wysoki poziom zobowiązań inwestycyjnych dotyczących budowy i zakupu środków trwałych.

Szybkość obrotu zapasów

	2012	2011
Zapasy BO	4 300	4 696
Zapasy BZ	3 510	4 300
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	524 754	611 018
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	3	3

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2012 roku cykl obrotu zapasami pozostał na tym samym poziomie co w 2011 roku.

7.3 Wskaźniki finansowania

Stopa zadłużenia

	2012	2011
Zobowiązania ogółem	187 773	211 874
Suma pasywów	2 119 810	2 140 627
Stopa zadłużenia	8,9%	9,9%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu, w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2012 roku stopa zadłużenia zmniejszyła się wskutek wzrostu kapitałów własnych Grupy oraz niższego poziomu zobowiązań bieżących. Wzrost kapitałów własnych jest efektem zatrzymania w jednostce dominującej części zysku za 2011 rok oraz zrealizowania wysokiego wyniku w roku bieżącym.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2012	2011
Kapitały własne	1 932 037	1 928 753
Aktywa trwałe	1 852 129	1 831 823
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	104,3%	105,3%

Wskaźnik pokazuje, jaki procent aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten w obu porównywanych latach pozostaje na podobnym poziomie.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2012	2011
Aktywa obrotowe i zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	287 277	335 622
Zobowiązania krótkoterminowe i związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	149 973	175 660
Wskaźnik bieżącej płynności	1,92	1,91

Wskaźnik bieżącej płynności kalkulowany jest jako iloraz aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten jest miernikiem zdolności przedsiębiorstwa do spłacania wszystkich zobowiązań bieżących przez upłynnienie posiadanych zasobów majątku obrotowego. Optymalny poziom tego wskaźnika mieści się w granicach od 1,5 do 2,0. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wskaźnik bieżącej płynności w Grupie wynosi 1,92. Taki jego poziom świadczy o dobrej efektywności wykorzystania wolnych zasobów majątkowych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową. Stabilna sytuacja finansowa Grupy jest zapewniona z uwagi na wysoki stan środków pieniężnych pokrywających w całości zobowiązania bieżące. Dodatkowo Grupa dysponuje niewykorzystanymi liniami kredytowymi w wysokości 130 mln zł.

8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

W dniu 21 stycznia 2013 roku spółka Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK dokonała zbycia udziałów Orbis S.A., w wyniku czego zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10% do poziomu 9,94%.

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dnia 13 lipca 2012 roku Spółka Orbis S.A. zawarła umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2012 i 2013 rok.

Na podstawie odrębnie zawartych umów, Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonała również badania sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Transport Sp. z o.o. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego spółce Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych spółek Grupy Kapitałowej Orbis w 2012 roku wyniosła 701 tys. zł (w 2011 roku 792 tys. zł).

Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających (badanie i przegląd pakietów konsolidacyjnych) w 2012 roku wyniosło 100 tys. zł (w 2011 roku 100 tys. zł).

Sprawozdanie finansowe spółki UAB Hekon było badane przez UAB Deloitte Lietuva, natomiast spółki zależnej Orbis Kontrakty Sp. z o.o. przez Revision Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Łączna kwota netto wynagrodzenia z tytułu badania wyniosła za 2012 rok 86 tys. zł (w 2011 roku 124 tys. zł).

10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2012 roku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 203 mln zł, co oznacza wynik o 1% niższy w stosunku do prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 21/2012 w dniu 28 września 2012 roku, w której przewidywano wynik w wysokości 205 mln zł.

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 2012 rok, w nocie 31.2.

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 2012 rok, w nocie 34.

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 2012 rok, w nocie 31.1.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - 2012 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2013.02.19	Laurent Francois Picheral	Prezes Zarządu	
2013.02.19	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2013.02.19	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	