

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
na dzień 30 czerwca 2005 r.**



26 września 2005 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.2 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	4
1.2.1 Orbis S.A.	4
1.2.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	7
1.2.3 UAB Hekon S.A.	7
1.2.4 PBP Orbis Sp. z o.o.	7
1.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.	8
1.2.6 Orbis Casino Sp. z o.o.	10
1.3 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	11
2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW.....	11
2.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	11
2.1.1 Czynniki makroekonomiczne	11
2.1.2 Trendy rynkowe	12
2.1.3 Otoczenie prawne	15
2.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	15
2.2.1 Strategia Grupy Hotelowej Orbis.....	15
2.2.2 Program inwestycji.....	15
2.2.3 Sprawy korporacyjne.....	17
2.2.4 Sprawy prawne.....	17
2.2.5 Zatrudnienie i koszty osobowe.....	17
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	19
3.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	19
3.1.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis	19
3.1.2 Rachunki zysków i strat spółek Grupy Kapitałowej Orbis.....	21
3.2 WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	21
3.2.1.1 Orbis S.A.	22
3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.....	23
3.2.2 UAB Hekon.....	24
3.2.3 PBP Orbis Sp. z o.o.	25
3.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.....	25
3.3 BILANS.....	26
3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis	26
3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis	27
3.4 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	29
3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis.....	29
3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis.....	30
3.4.2.1 Przepływy środków pieniężnych spółek Orbis S.A.	30
3.4.2.2 Przepływy środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	30
3.4.2.3 Przepływy środków pieniężnych UAB Hekon.....	31
3.4.2.4 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis.....	31
3.4.2.5 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport	32
4. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU.....	32
5. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA II PÓŁROCZE 2005 R.	33

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 30 czerwca 2005 r. Orbis S.A. posiadał bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Tab. 1 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
podmioty zależne				
PBP Orbis Sp. z o.o. ¹ Warszawa	16 453 900	95,08	95,08	Biuro podróży – detal i touroperatorstwo
Orbis Transport Sp. z o.o. ² Warszawa	14 429 300	98,295	98,3	Przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650 000	100	100	Hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000 000	100	100	Hotelarstwo i gastronomia
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	80	80	Organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników
podmioty stowarzyszone				
Orbis Casino Sp. z o. o. Warszawa	4 800 000	33,33	33,33	Kasyna i salony gier losowych
PH Majewicz Sp. z o.o. Bydgoszcz	2 202 500	49	49	Hotelarstwo i gastronomia

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: Polskie Pracownicze Towarzystwo Emerytalne DIAMENT S.A. w likwidacji, Bank Współpracy Europejskiej S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji, Rena Kord S.A. w upadłości, Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji oraz Walewice Sp. z o.o. w likwidacji. Orbis S.A. posiadał również udziały w POLORBIS Reiseunternehmen GmbH w Kolonii, które w księgach spółki wykazywane były jako finansowy majątek obrotowy. W dniu 03.03.2005 r. POLORBIS został wykreślony z rejestru handlowego.

Portfel inwestycyjny spółki obejmuje inwestycje o charakterze strategicznym, komercyjnym i restrukturyzacyjnym. Do tej ostatniej kategorii zaliczono udziały i akcje mniejszościowe.

Portfel strategiczny tworzą udziały i akcje w spółkach:

- Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.** – spółka zarządzająca hotelami działającymi pod dwoma markami Accor: ośmioma dwugwiazdkowymi Ibisami i dwoma Novotelami. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna. Hotele osiągają wzrost przychodów przy wysokiej efektywności operacyjnej.
- Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. i Orbis Transport Sp. z o.o.** – spółki-córki wyodrębnione w 1993 r. w toku procesu restrukturyzacji i prywatyzacji Orbisu. Komplementarność działalności gospodarczej prowadzonej przez obie spółki i przedmiotu przedsiębiorstwa Orbis S.A. przesądza o wzajemnych korzyściach wszystkich trzech podmiotów współdziałających na szczeblu operacyjnym na zasadach handlowych. Każda ze spółek-córek ma ugruntowaną pozycję rynkową, a ich sytuacja finansowa nie stwarza zagrożeń dla kontynuowania działalności,

¹ W wyniku umorzenia w 2001 r. 1.219 udziałów z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego, zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 16.453.900 PLN i dzieli się na 163.320 udziałów po 100 PLN każdy.

² W wyniku umorzenia w 2002 r. 3.510 udziałów z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego, zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 14.429.300 PLN i dzieli się na 140.783 udziały po 100 PLN każdy.

- c) **Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** – spółka zawiązana 24 stycznia 2005 r. (rejestracja 14.02.2005 r.) wspólnie z Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w celu organizacji zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników. Działalność spółki, rozpoczęta w kwietniu 2005 r. jest ukierunkowana na optymalizację kosztów operacyjnych każdego ze wspólników, a co za tym idzie efektów zarządzanych przez nich hoteli.

Na **portfel komercyjny** składają się udziały i akcje następujących spółek:

- a) **Orbis Casino Sp. z o.o.:** spółki zawiązanej w 1989 r. i prowadzącej obecnie 9 kasyn i 4 salony gier zlokalizowane, za wyjątkiem kasyna w Business Center w Łodzi, w lokalach wynajmowanych w hotelach Orbis S.A. Orbis Casino, obok firm ZPR S.A. i Casinos Poland, należy do czołówki operatorów działających w branży gier losowych, zakładów wzajemnych i gier na automatach. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna.
- b) **Przedsiębiorstwa Hotelowego MAJEWICZ Sp. z o.o.:** spółki zawiązanej na czas określony do 31.12.2007 r. w następstwie ugody zawartej przez Orbis S.A. w 1993 r. ze spadkobiercami właścicieli hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy. Na ten sam okres Orbis S.A. zawarł ze spółką umowę o zarządzanie hotelem, zastąpioną następnie od stycznia 2001 r. umową franchisingową z identycznym terminem obowiązywania. Kontynuacja działalności przez spółkę nie jest zagrożona.
- c) **Wioski Turystycznej WILKASY Sp. z o.o.** (d. PORT SILNOWA Sp. z o.o.): spółki o charakterze ośrodka wypoczynkowego. Wioska oferuje usługi noclegowo-gastronomiczne, konferencyjne i rekreacyjne w regionie Wielkich Jezior Mazurskich, stanowiąc uzupełnienie mrągowskiej oferty Orbis S.A.

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 475 795,98 tys. PLN i była niższa w stosunku do zamknięcia poprzedniego okresu sprawozdawczego o 1 932,5 tys. PLN. Akcje i udziały posiadane w spółkach: BWE S.A., PPTe Diament S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o., Rena Kord S.A., Tarpan Sp. z o.o., Walewice Sp. z o.o. i Polorbis Reiseunternehmen GmbH są w całości objęte odpisem aktualizującym i ich wartość bilansowa na dzień 30.06.2005 r. wynosi zero.

1.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis obejmuje:

- sprawozdanie finansowe łączne wszystkich jednostek organizacyjnych tworzących spółkę Orbis S.A. prowadzących samodzielnie księgi rachunkowe,
- sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PBP Orbis i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. oraz UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon S.A. konsolidowane metodą pełną,
- konsolidowaną metodą praw własności spółkę stowarzyszoną Orbis Casino Sp. z o.o.

1.2.1 Orbis S.A.

Orbis Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Orbis w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa na podstawie ustawy z 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 Rep. A nr 1882/1990/. Powyższym aktem notarialnym przyjęto również Statut Orbis S.A.

W dniu 9 stycznia 1991 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy dokonał wpisu Spółki do Rejestru Handlowego pod nr RHB 25134.

28 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu spółki Orbis Spółka Akcyjna do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000022622.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Orbis S.A. w dniu 10 lutego 2005 r. /akt notarialny Rep. A nr 612/2005/.

Na przedmiot działalności spółki składają się przede wszystkim:

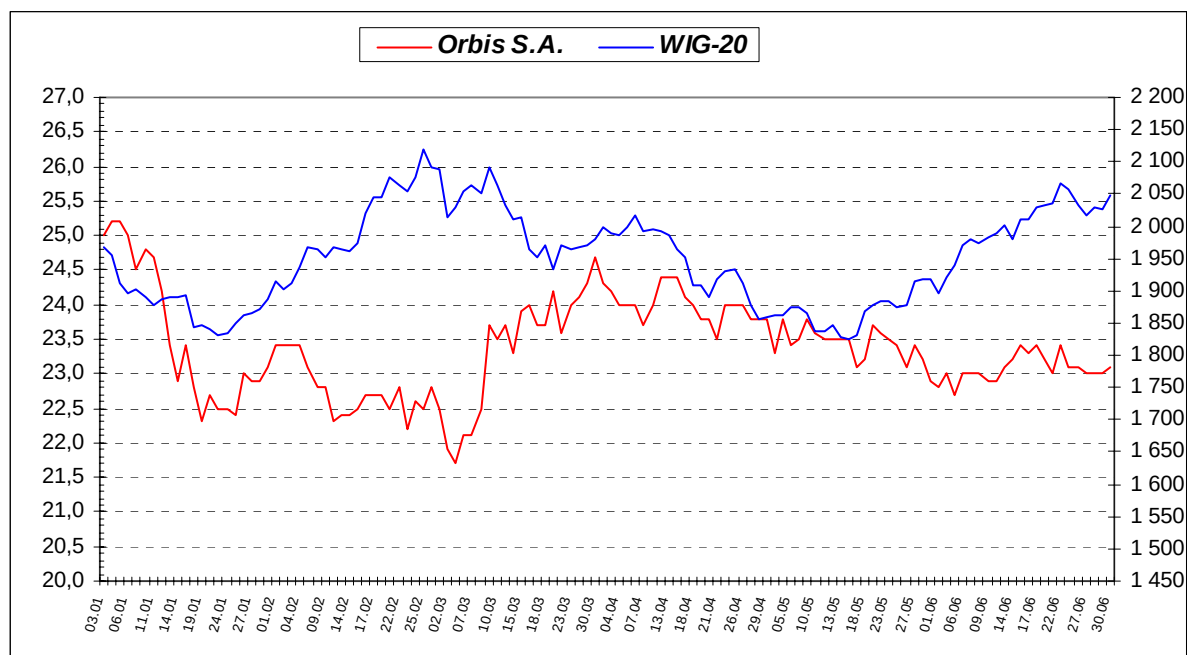
- świadczenie usług hotelarskich i gastronomicznych wraz z usługami towarzyszącymi,
- zarządzanie obcymi obiektami hotelowymi w ramach posiadanych systemów zarządzania,
- organizacja oraz obsługa krajowej i zagranicznej turystyki,
- prowadzenie kas skupu i sprzedaży zagranicznych środków płatniczych,
- prowadzenie usług reklamowych i wydawniczych w kraju i za granicą,
- prowadzenie działalności w zakresie handlu zagranicznego w szczególności związanego z przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki,
- prowadzenie sprzedaży towarów i wyrobów krajowych i zagranicznych,
- prowadzenie działalności usługowo – gospodarczej w zakresie szkolenia, inwestycji i informatyki,
- prowadzenie usług ubezpieczeniowych w ramach uzyskanych koncesji i zezwoleń,
- wynajmowanie pomieszczeń użytkowych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi do spółki w oparciu o art. 147 i 158a ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, następujące podmioty posiadały co najmniej po 5% akcji Orbis S.A. wg stanu na dzień 30.06.2005 r.:

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Accor S.A.	35,58%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	5,89%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	5,08%
Globe Trade Centre S.A.	5%

W okresie I-VI 2005 r. kurs akcji Orbisu znajdował się w przedziale 20,70 – 25,20 PLN.

Wykres 1 Kurs akcji Orbis S.A. i indeks WIG-20 w okresie I-VI 2005 r.



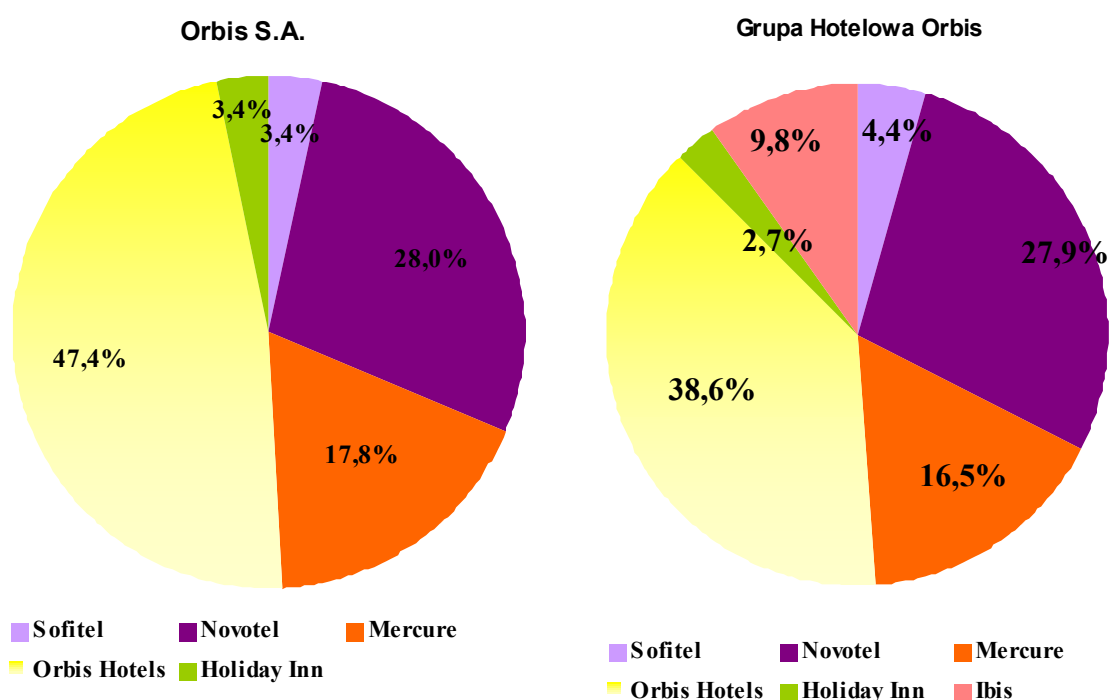
Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 3,50 PLN, co stanowiło 16,1% ceny najniższej. Średni dzienny obrót akcjami Orbisu wyniósł w I półroczu 2005 r. 58 920 sztuk.

W spółce w I połowie 2005 r. funkcjonowały 54 hotele zlokalizowane w 29 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o średniej łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 10 004 pokoje. Hotele działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz Orbis Hotels i Holiday Inn. Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Dorint we Wrocławiu. Orbis S.A. ma również podpisaną umowę franchisingową ze spółką PH Majewicz prowadzącą hotel Pod Orłem w Bydgoszczy. Hotele spółki oferują pełną obsługę gastronomiczną, dysponują profesjonalnie wyposażonymi salami konferencyjnymi i Business Centre, posiadają zaplecze rekreacyjne i spa. Potencjał ten plasuje sieć hotelową Orbis na pierwszym miejscu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Od 1 lipca 2005 r., w związku z likwidacją hotelu Europejski, w Orbis S.A. funkcjonują 53 hotele.

Hotele zarządzane przez Orbis S.A., spółkę Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (opisaną w pkt 1.2.2) oraz UAB Hekon (pkt 1.2.3), w tym na podstawie umów o zarządzanie tworzą łącznie Grupę Hotelową Orbis.

Wykres 2 Struktura pokoi hotelowych wg marek



Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Jean Philippe Savoye
	I Wiceprezes	Krzysztof Andrzej Gerula
	Wiceprezes	Andrzej Bobola Szuldrzyński
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Alain Billy (do 10.06.2005 r.)
	Członek	Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 10.06.2005 r.)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
	Członkowie	Erez Boniel
		Sabina Czepielinda
		Paweł Dębowski
		Michael Flaxman
		Christophe Guillemot

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
		Michael Harvey
		Andrzej Przytuła
		Janusz Rożdżyński
		Denys Sappey

1.2.2 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. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000113855 nastąpiła 21 maja 2002 r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy.

Od 31 października 2003 r. Hekon S.A. jest jednoosobową spółką Orbis S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w I półroczu 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Yannick Rouvrais
	Członkowie	Alain Billy
		Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 22.06.2005 r.)
Rada Nadzorcza	Członkowie	Jean-Philippe Savoye
		Krzysztof Gerula
		Marta Kuniszyk (sekretarz)

W spółce funkcjonuje 10 hoteli oferujących łącznie 1 513 pokoi. Hotele, zlokalizowane w 7 miastach w Polsce, działają pod markami Ibis (8) i Novotel (2). Dodatkowo od 1 sierpnia br. spółka zarządza hotelem Ibis Stare Miasto w Warszawie na podstawie umowy o zarządzanie. Hotele Ibis zarządzane przez spółkę mają największy udział w segmencie sieciowych hoteli ekonomicznych w Polsce.

Spółka Hekon S.A. jest podmiotem dominującym jednoosobowej spółki prawa litewskiego pod nazwą UAB HEKON zawiązanej w październiku 2003 r. w celu wynajęcia, wyposażenia i prowadzenia w Wilnie hotelu pod marką Novotel. Charakterystyka spółki w pkt 1.2.3.

1.2.3 UAB Hekon S.A.

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 UI 03-12. Spółkę utworzono w celu prowadzenia hotelu Novotel Vilnius w Wilnie, otwartego 1 kwietnia 2004 r. Jest to pierwszy hotel Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski.

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

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

1.2.4 PBP Orbis Sp. z o.o.

Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. została zawiązana 7 czerwca 1993 r. przez PP Orbis i Bank Turystyki S.A. Rejestracja spółki w dziale B Rejestru Handlowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy nastąpiła 15 czerwca 1993 r. pod numerem RHB 37048. W dniu 20 września 2001 r. spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000046253 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 30 czerwca 2005 r. jej udziałowcami byli:

Tab. 2 Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	95,080%
448 osób fizycznych	4,911%
Biuro Podróży „Zbigniew”	0,009%

Na przedmiot działalności spółki składają się przede wszystkim:

- organizacja i obsługa turystyki krajowej i zagranicznej,
- koordynacja, organizacja i obsługa kongresów, zjazdów i konferencji,
- pośrednictwo w rezerwacji i sprzedaży dokumentów przewozowych przewoźników polskich i obcych w komunikacji krajowej i zagranicznej,
- świadczenie usług transportowych wraz z wynajmem taboru, organizacja przewozów transportem własnym,
- prowadzenie skupu i sprzedaży walut obcych,
- handel detaliczny.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w I półroczu 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Grzegorz Prądyński
	Wiceprezes	Jerzy Sułowski
	Członek	Piotr Gliński
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Krzysztof Gerula
	Wiceprzewodnicząca	Joanna Jatczak
	Członek	Justyna Pasierbska-Burzyńska

Struktura organizacyjna spółki na dzień sprawozdawczy obejmowała 22 samobilansujące się jednostki: Biuro Zarządu, Biuro Turystyki Zagranicznej i 20 Oddziałów terenowych.

Na dzień 30.06.2005 r. spółka posiadała udziały w następujących krajowych i zagranicznych podmiotach gospodarczych:

Tab. 3 Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec PBP Orbis	przedmiot działalności
Orbis Travel Bureau Inc. Nowy Jork	88%	zależna	biuro podróży
INTER Bus Sp. z o.o. Warszawa	31,37%	stowarzyszona	sprzedaż biletów autokarowych
Dom Polski S.A. Ostrawa	1%		hotelarsko-gastonomiczna
First Travel GmbH (w likwidacji) Düsseldorf	1%		biuro podróży
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	0,36%		transport
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego Tarnów	0,08%		wydawnictwo

W okresie pierwszego półrocza 2005 r. nie nastąpiły zmiany w udziałach i akcjach posiadanych przez spółkę w innych podmiotach.

1.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.

Orbis Transport Sp. z o.o. została zawiązana 28 czerwca 1993 r. przez PP 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 XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 września 2001 pod numerem KRS 0000037337.

Na dzień 30 czerwca 2005 r. udziałowcami Orbis Transport Sp. z o.o. byli:

Tab. 4 Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	98,295%
185 osób fizycznych	1,158%
Chrobot Reisen	0,362%
PBP Orbis Sp. z o.o.	0,185%

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- usługi transportowe krajowe i zagraniczne,
- wynajem i leasing samochodów,
- pośrednictwo w świadczeniu usług turystycznych, hotelowych i transportowych,
- serwis samochodowy i usługi parkingowe,
- przewozy pasażerskie – prowadzenie regularnych linii autobusowych,
- działalność handlowa – w tym: odsprzedaż samochodów i części zamiennych,
- usługi przedstawicielskie i agencyjne,
- organizowanie turystyki,
- eksport i import towarów i usług.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w I półroczu 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Jan Sidorowicz
	Wiceprezes	Jerzy Majewski (od 25.04.2005 r.)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Andrzej Szuldrzyński
	Członkowie	Aldona Cypryszewska-Olczyk
		Gabriel Bąkiewicz

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa spółki tworzą trzy piony: komunikacji autokarowej, wynajmu krótkoterminowego oraz leasingu, obsługiwane przez Biuro Zarządu i 22 Punkty Wynajmu Samochodów w Warszawie, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Łodzi, Olsztynie, Poznaniu, Rzeszowie, Szczecinie, Wrocławiu i Bydgoszczy.

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

Tab. 5 Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Orbis Transport	przedmiot działalności
AutoORBISbus France Sarl Paryż	100%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100%	zależna	komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100%	zależna	komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	68%	zależna	usługi parkingowe
Inter Bus Sp. z o.o. Warszawa	39,22%	stowarzyszona	sprzedaż biletów autokarowych

Zmiany posiadanych udziałów i akcji w innych podmiotach:

- PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. – w wyniku decyzji ZW spółki 25.02.2005 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 636 tys. PLN (rejestracja w KRS: 12.05.2005 r.), a następnie w wyniku kolejnej uchwały ZW z dn. 20.05.2005 r. – o kwotę 35 tys. PLN (rejestracja w KRS: 09.06.2005 r.), w wyniku czego kapitał zakładowy na 30 czerwca 2005 r. wyniósł 7 951,5 tys. PLN. Nowo ustanowione udziały

w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika Orbis Transport Sp. z o.o.;

- PKS Gdańsk Sp. z o.o. – w wyniku decyzji ZW spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego, poprzez objęcie nowych udziałów w kwocie 2 805 tys. PLN przez dotychczasowego wspólnika Orbis Transport Sp. z o.o. w kwietniu 2005 r., na dzień 30 czerwca 2005 r. kapitał zakładowy spółki wyniósł ogółem 11 859 tys. PLN.

1.2.6 Orbis Casino Sp. z o.o.

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

Udziałowcami spółki na dzień 30.06.2005 r. byli:

Tab. 6 Udziałowcy spółki

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

Przedmiotem działania spółki jest:

- prowadzenie działalności związanej z grami losowymi, zakładami wzajemnymi, grami na automatach,
- prowadzenie działalności gastronomicznej,
- prowadzenie pozaszkolnych form kształcenia,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność poligraficzna,
- reklama,
- obsługa nieruchomości,
- działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w I półroczu 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Wojciech Szwedkiewicz
	Członkowie	Zofia Maruszyńska
		Jacek Sabo
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Ireneusz Węglowski
	Członkowie	Maciej Grelowski (do 08.06.2005 r.)
		Andrzej Szuldrzyński (od 08.06.2005 r.)
		Agnieszka Benbenek (do 31.01.2005 r.)
		Zbigniew Benbenek (od 31.01.2005 r.)
		Aleksandra Kołodziejczyk
		Wiesław Król
		Teresa Jurzyk (do 31.01.2005 r.)
		Krzysztof Dąbrowski (od 31.01.2005 r.)

W okresie sprawozdawczym spółka prowadziła 9 kasyn, w tym 8 zlokalizowanych w hotelach Orbis S.A. (2 w Warszawie i po jednym w Sopocie, Szczecinie, Katowicach, Krakowie, Gdańsku i Poznaniu),

a jedno w Łódź Business Center oraz 4 salony gier na automatach mieszczące się w hotelach Orbis S.A. (Warszawa, Płock, Łódź i Poznań).

Spółka posiadała na dzień 30.06.2005 r. udziały w dwóch innych podmiotach:

Tab. 7 Udziały i akcje w innych podmiotach

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

1.3 Zmiany w strukturze Grupy

Zmiany zaistniałe w okresie sprawozdawczym w ramach struktury własnościowej Grupy Kapitałowej polegały na:

- nabyciu przez Orbis S.A. w dniu 24 stycznia 2005 roku 80 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości jednostkowej 1 000 PLN każdy, w spółce Orbis Kontrakty Sp. z o.o., o kapitale zakładowym wynoszącym 100 000 PLN. Pozostałe 20 udziałów objęła spółka zależna Orbis S.A. Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.,
- zbyciu przez Orbis S.A., w wyniku realizacji umowy z dnia 3 marca 2005 roku, 2000 udziałów w Globis Poznań Sp. z o.o. oraz 25 udziałów w Globis Wrocław Sp. z o.o., stanowiących po 25% kapitałów zakładowych tych spółek oraz uprawniających do 25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników każdej z nich, za łączną cenę 2 012 500 PLN identyczną z ich wartością nominalną i wartością ewidencyjną wykazaną w księgach Orbis S.A. Spółki Globis Poznań Sp. z o.o. i Globis Wrocław Sp. z o.o. nie podlegały konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej,
- podwyższeniu kapitału zakładowego BWE S.A.: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 07.01.2005 r., zarejestrowaną 5 kwietnia 2005 r., podwyższyło kapitał zakładowy Banku o serię akcji N z kwoty 46 187 460 PLN do wysokości 55 187 460 PLN. Orbis S.A. nie uczestniczył w objęciu akcji serii N, na skutek czego jego procentowy udział w kapitale i ilości głosów na WZA zmniejszył się,
- podwyższeniu kapitału zakładowego w spółkach zależnych ORBIS Transport: PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. oraz PKS Gdańsk Sp. z o.o. – szczegółowo opisanym wyżej w części dot. ORBIS Transport.

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

2.1 Czynniki zewnętrzne

2.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Według wstępnych prognoz Ministerstwa Finansów wzrost PKB w I półroczu 2005 r. wyniósł 2,4% (w I kwartale 2005 r. 2,1%, w II kwartale 2,8%). Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w I półroczu 2005 r. w stosunku do analogicznego okresu 2004 r. wyniósł 2,9%. Stopa bezrobocia na koniec czerwca 2005 r. ukształtowała się na poziomie 18,0%, tj. o 1,4 pkt % mniej w porównaniu z czerwcem ub. roku i o 0,3 pkt % mniej w stosunku do maja br. Średni urzędowy kurs Euro w I półroczu 2005 r. wyniósł 4,0814 PLN wobec 4,7351 PLN w analogicznym okresie 2004 r. W czerwcu 2005 r. średni miesięczny urzędowy kurs Euro wyniósł 4,0603 PLN, tj. o 11,6% mniej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Prognoza Ministerstwa Finansów zakłada osiągnięcie na koniec 2005 r. wzrostu PKB na poziomie 4,5%, wzrost przewidywany na 2006 r. to 4,0%. Poprawa sytuacji gospodarczej Polski znajduje odzwierciedlenie w zainteresowaniu zagranicznych inwestorów lokowaniem działalności na terenie naszego kraju

(9 września 2005 r. Whirlpool Europe otworzył nową fabrykę kuchni we Wrocławiu, 15 września 2005 r. Toyota otworzyła w Jelczu-Laskowicach nową fabrykę silników diesla, ProLogis otworzy w październiku 2005 r. pod Wrocławiem największe w południowo-zachodniej Polsce centrum logistyczne, niemiecki koncern samochodowy MAN będzie budował fabrykę w podkrakowskich Niepołomicach, LG Philips ogłosił plany budowy największej fabryki ekranów typu LCD pod Wrocławiem, Electrolux w 2007 r. uruchomi produkcję w nowej fabryce w Świdnicy, Volvo otworzy centrum obsługi finansowo-księgowej oraz centrum rozwoju technologii informacyjnych we Wrocławiu).

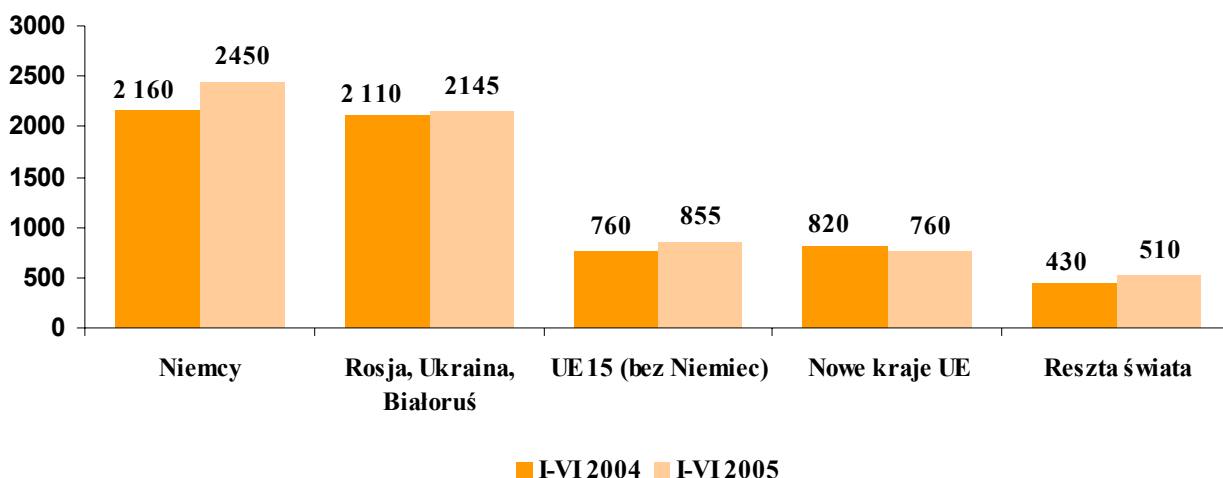
Ożywienie polskiej gospodarki, dalsza obecność Polski w UE, wzrost zainteresowania naszym krajem wśród inwestorów zagranicznych, rozwój i modernizacja infrastruktury drogowej, kolejowej, obecność na polskim niebie potentata przewoźników niskobudżetowych – irlandzkiego Ryanair, mają bezpośrednie przełożenie na sytuację w branży hotelarskiej i turystycznej w Polsce oraz znalazły odzwierciedlenie w wynikach Grupy Orbis.

2.1.2 Trendy rynkowe

Przyjazdy do Polski. W I półroczu 2005 roku odnotowano 28,6 mln przyjazdów cudzoziemców w stosunku do 27,2 mln osób w analogicznym okresie roku poprzedniego (o 5,4% więcej).

Analiza zmian ruchu przyjazdowego według krajów pochodzenia pokazuje znaczny wzrost przyjazdów z Niemiec, który wynika głównie z intensywnego handlu przygranicznego. Zanotowano również wzrost liczby przyjazdów z pozostałych (poza Niemcami) krajów starej UE. Odnotowano bardzo istotny (o 29%) wzrost ruchu przyjazdowego z głównych krajów zamorskich takich, jak: USA, Australia, Japonia, Korea Płd. i Kanada. Według szacunków Instytutu Turystyki z ww. liczby przyjazdów cudzoziemców około 6,7 mln przypada na przyjazdy turystyczne, co w porównaniu do I półrocza 2004 r. oznacza wzrost o ok. 7%.

Wykres 3 Przyjazdy turystów do Polski w I półroczu 2004 r. i 2005 r.* (w tys.)



*wg szacunków Instytutu Turystyki

Nadal utrzymuje się boom na lotniskach, związany z dynamicznym rozwojem tanich linii lotniczych. W Polsce swoje usługi przewoźnicze oferuje obecnie 8 „tanich” przewoźników. Tanie linie lotnicze obsługują coraz więcej połączeń, startują nie tylko z największych ośrodków miejskich, ale również z takich miast, jak Rzeszów, Łódź czy Bydgoszcz (np. irlandzki Ryanair). Liczba przewiezionych samolotami pasażerów rośnie w Polsce najszybciej w Europie. W ubiegłym roku na polskich lotniskach odprawiono ich prawie 9 mln. W 2004 r. tanie linie przewiozły z i do Polski ponad 1,2 mln osób (dla porównania 8 mln pasażerów wożą co roku pociągi ekspresowe i InterCity). W 2005 r. z ich usług może skorzystać nawet 2 mln osób. Liczba Polaków podróżujących za granicę drogą powietrzną wzrosła o 68%, a liczba cudzoziemców odprawionych w portach lotniczych o 40%.

Instytut Turystyki do chwili obecnej nie przedstawił danych dotyczących wykorzystania bazy noclegowej w I półroczu 2005 r. Zostały natomiast opublikowane dane dotyczące I kwartału br. I tak w I kwartale 2005 r. liczba Polaków korzystających z noclegów wzrosła w porównaniu z I kwartałem 2004 r. o 1,3%, a liczba cudzoziemców o 11,8%. Liczba noclegów udzielonych polskim turystom nie uległa

zmianie, a liczba noclegów dla cudzoziemców wzrosła o 19%. Można przypuszczać, że ta tendencja utrzymała się również w II kwartale 2005 r., co potwierdzają wyniki hoteli Orbis S.A. i Grupy Hotelowej Orbis. Liczba sprzedanych pokojonocy ogółem w hotelach Orbis S.A. w I półroczu 2005 r. wzrosła o 6,4%, przy wzroście udziału cudzoziemców o 1,6 pkt %. W Grupie Hotelowej Orbis wzrost ten był jeszcze wyższy. Szczegółowa charakterystyka sprzedaży została zaprezentowana w rozdziale 3.

Wyjazdy z Polski. W I półroczu 2005 r. liczba przekroczeń granic przez wyjeżdżających Polaków wyniosła 18,1 mln i była wyższa o 7,5% w porównaniu do dwóch kwartałów 2004 r.

Prognoza ruchu turystycznego. Według prognoz Instytutu Turystyki średnioroczna dynamika liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2004 – 2007 wyniesie blisko 5%. Istotnego wzrostu liczby przyjazdów należy oczekiwać z Niemiec, z nieościennej krajów starej UE (w tempie 8,4% rocznie), Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich. Ogółem liczba przyjazdów turystów będzie rosła od 14,3 mln w 2004 roku do 16,5 mln w 2007 roku.

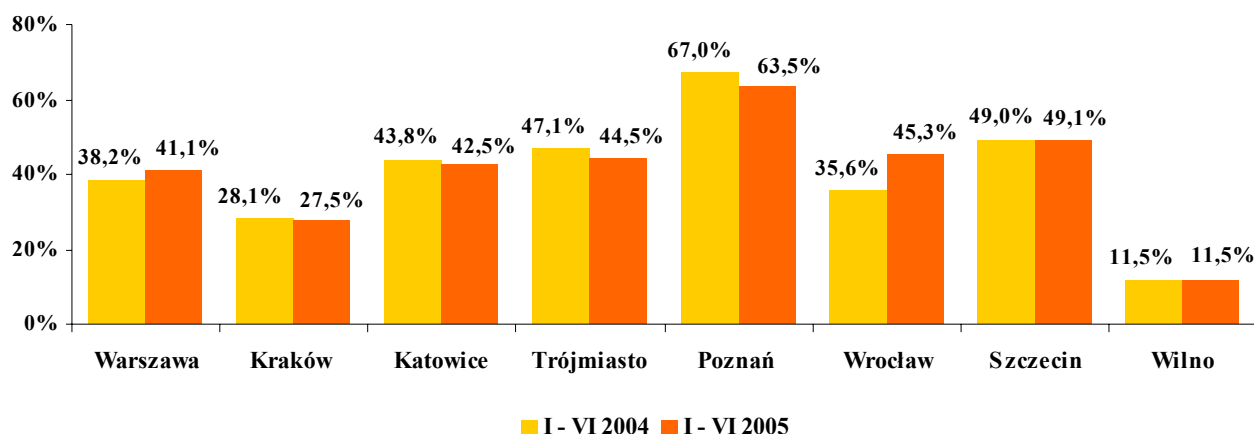
Do końca 2005 r. około 4 mln obcokrajowców skorzysta z usług obiektów noclegowych w Polsce. Ogromnym powodzeniem cieszy się turystyka miejska, co jest związane z rozwojem tanich linii lotniczych. W tym roku co najmniej 1 dzień w Krakowie spędzi około 8 mln turystów zagranicznych. Wg szacunków wpływy z obsługi zagranicznych gości wyniosą 3,2 mld USD.

Rynek usług hotelarskich. Na rynku warszawskim do grona najważniejszych konkurentów w 2005 r. dołączyły dwa nowe obiekty:

- od 1 stycznia 2005 r., po całkowitej modernizacji, luksusowy hotel Polonia (206 pokoi), położony przy skrzyżowaniu ul. Marszałkowskiej i Al. Jerozolimskich,
- 15 kwietnia 2005 r. rozpoczął działalność Aparthotel Residence Diana (47 pokoi), położony przy ul. Chmielnej.

Łącznie do końca 2006 r. w hotelach konkurencyjnych ma powstać ok. 800 nowych pokoi.

Wykres 4 Udziały hoteli Grupy Hotelowej Orbis* w rynku



* Łącznie hotele Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i UAB Hekon, w tym zarządzane na podstawie umów o zarządzanie.

Na rynku krakowskim został otwarty jeden obiekt Hotel Apis *** (41 pokoi). W latach 2005 – 2006 planowane jest oddanie siedmiu hoteli konkurencyjnych o łącznej liczbie 460 pokoi.

Na rynku katowickim (obejmującym również Sosnowiec i Zabrze) udział hoteli Grupy nie zmienił się. Do końca 2006 r. planowane jest oddanie łącznie ok. 100 pokoi w trzech hotelach.

W okresie I półrocza na rynku trójmiejskim został otwarty jeden obiekt, trzygwiazdkowy hotel w Łęgowie (58 pokoi), który obecnie nie stanowi konkurencji dla hoteli Orbisu. W lipcu 2005 r. oddano do eksploatacji hotel Kuracyjny *** (27 pokoi) w Gdyni Orłowie. Łącznie do końca 2006 r. na rynku trójmiejskim powstanie ok. 480 nowych pokoi.

W I półroczu w Poznaniu oddano do eksploatacji jeden hotel Blues Hotel *** (19 pokoi, docelowo 60), oraz o 15 pokoi rozbudowano Hotel Edison (również docelowo 60). Do końca 2006 r. na rynku poznańskim zostaną otwarte trzy kolejne obiekty, o łącznej liczbie ok. 440 pokoi.

Na rynku wrocławskim w 2005 r. nie oddano żadnego nowego hotelu. Do końca 2006 r. powstanie ok. 300 pokoi.

Na rynku szczecińskim w I półroczu nie nastąpiły żadne zmiany bazy hotelowej istotne dla hoteli Grupy.

Udział w rynku hotelu Novotel w Wilnie wynosi 11,5%. Baza hotelowa w Wilnie w segmencie biznes i wypoczynek składa się z czterech hoteli, których łączny udział w rynku (fair share) wynosi ok. 44%. Największym i najnowocześniejszym hotelem na rynku jest hotel Reval Lietuva (291 pokoi), należący do sieci hotelowej Baltic (zarządzany przez Skandynawów), posiada nowoczesne centrum rekreacji i zaplecze konferencyjne, kolejne ważne obiekty to: zlokalizowany na Starym Mieście hotel Radisson SAS Astorija (120 pokoi), specjalizujący się w obsłudze dużych konferencji, hotel Scandic Neringa (60 pokoi), posiadający bardzo dobrą reputację na rynku, jako niewielki hotel o wysokim poziomie usług, hotel Holiday Inn (134 pokoje), wyróżniający się ugruntowaną pozycją, jako typowy hotel biznesowy. Do końca 2006 r. planowane jest otwarcie dwóch hoteli o łącznej liczbie ok. 150 pokoi (Ramada Vilnius, Kempinski).

Rynek usług biur podróży. Na działalność Grupy Kapitałowej PBP Orbis w I półroczu 2005 r. korzystny wpływ miała stabilna sytuacja międzynarodowa oraz utrzymujący się wzrost gospodarczy. Równoległe w I półroczu nastąpiła ekspansja „tanich” przewoźników na rynku lotniczym.

W I półroczu br. zaobserwowano dwa główne trendy w branży turystycznej:

- rozwój zagranicznej turystyki wyjazdowej, w szczególności operacji czarterowych; zwiększyła się aktywność turystyczna Polaków, wzrosło zainteresowanie podróżami lotniczymi i przestała spadać liczba osób, które skorzystały z usług biur podróży;
- wzrost sprzedaży oferty turystycznej przez Internet, potwierdzeniem są również działania biur konkurencyjnych budujących internetowe kanały dystrybucji.

Szacowany udział PBP Orbis Sp. z o.o. w rynku usług turystycznych wynosi ok. 8-10% a w rynku biletów komunikacyjnych waha się w przedziale 10-12%.

Rynek usług drogowych, przewozów osób i wynajmu taboru samochodowego. Działalność Orbis Transport koncentruje się na trzech segmentach szeroko rozumianych usług transportowych. Są to: międzynarodowa komunikacja autokarowa, wynajem krótkoterminowy oraz leasing samochodów. Każda z tych działalności posiada swoją specyfikę, która charakteryzuje się poniższymi uwarunkowaniami:

- **komunikacja autokarowa:** spółka należy do największych firm w Polsce utrzymujących międzynarodową komunikację autokarową; szacunkowy udział w rynku przewozów kształtuje się na poziomie 16%; rynek przewozów autobusowych charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem (ok. 1 800 przewoźników); do najpoważniejszych konkurentów należy zaliczyć Eurolines (stowarzyszenie 14 przewoźników), Eurobus (stowarzyszenie 15 przewoźników); obserwowana sytuacja na rynku międzynarodowych przewozów pasażerskich wskazuje w perspektywie na ograniczenie jego rozmiarów (wpływ tanich linii lotniczych, spadek zainteresowania wyjazdami do pracy);
- **wynajem krótkoterminowy (Rent a Car):** spółka prowadzi działalność Hertz Rent a Car na podstawie umowy franchisingowej zawartej z firmą Hertz; jest liderem na rynku wynajmów krótkoterminowych w Polsce, szacowany udział w rynku wynajmów biznesowych wynosi około 30%; do najpoważniejszych konkurentów należą AVIS (ok. 30%) i Europcar (ok. 20%); spółka osiągnęła stabilną wysoką pozycję na rynku, a przewidywany w perspektywie wzrost rynku, inwestycje zagraniczne oraz rozwój gospodarki pozwolą na dalszy rozwój tej działalności;
- **leasing:** spółka prowadzi działalność leasingową i wynajmu długoterminowego w oparciu o umowę franchisingową podpisaną z firmą Hertz; szacunkowy udział w rynku wynosi ok. 6%; spółka zajmuje pozycję w pierwszej szóstce największych firm CFM w Polsce (ok. 30 firm na rynku); działalność leasingowa to segment ciągle rozwijającego się rynku przy zaostrzającej się konkurencji (również w sferze cen, co wpływa na zmniejszenie marży).

W I półroczu wpływ na wyniki w działalności transportowej miał wzrost cen paliw, szczególnie dotkliwy w komunikacji autokarowej. Niski kurs Euro wpłynął na ograniczenie przychodów ze sprzedaży mimo

wzrostu wolumenu usług. W następstwie działań konkurencji konieczne było obniżenie cen biletów w komunikacji autokarowej oraz marży w leasingu. Nastąpił również spadek cen sprzedaży używanych samochodów. Kolejne elementy charakteryzujące sytuację na rynku to wzrost kosztów promów i Eurotunelu w przypadku linii angielskiej oraz wzrost prowizji dla agentów zagranicznych.

W kwietniu 2005 r. Orbis Transport uruchomił 2 nowe linie autokarowe (Warszawa – Rzym, Przemyśl – Rzym).

Rynek gier. Rynek kasyn jest w miarę stabilny; w I półroczu 2005 r. zostało wydane jedno nowe zezwolenie na prowadzenie kasyna gry w Warszawie przez konkurencję. Jeśli przyjąć za kryterium przychody z gier, Orbis Casino zajmuje na tym rynku czołową pozycję. Rynek salonów gry jest znacznie bardziej dynamiczny, powstaje zdecydowanie więcej nowych salonów. Orbis Casino, właściciel 4 salonów gry w Polsce, nie odgrywa na tym rynku znaczącej roli.

2.1.3 Otoczenie prawne

W I półroczu 2005 r. nie nastąpiły istotne zmiany przepisów wpływające na działalność hotelową i turystyczną prowadzoną przez spółki z Grupy Kapitałowej Orbis. W zakresie transportu notowane w ostatnim okresie zmiany przepisów, w tym przede wszystkim podatkowych wywierają wpływ na funkcjonowanie leasingu oraz wynajmu krótkoterminowego Rent a Car. Wprowadzone zmiany w ustawie o podatku VAT stwarzają możliwość redukcji kosztów amortyzacji poprzez umożliwienie odliczenia podatku VAT od zakupów samochodów osobowych przeznaczonych do wynajmu lub leasingu. Podwyższenie limitu odliczeń podatku VAT dla ostatecznych użytkowników samochodów osobowych pobudzać powinno zainteresowanie przedsiębiorców korzystaniem z usług wynajmu czy leasingu. Stwarza to korzystne przesłanki dla dalszego rozwoju branży.

2.2 Czynniki wewnętrzne

2.2.1 Strategia Grupy Hotelowej Orbis

W marcu 2005 roku Zarząd spółki przedstawił nową strategię Grupy Hotelowej Orbis na lata 2005-2009 (raport bieżący 10/2005) i opublikował prognozę wybranych kategorii finansowych w tych latach. Nowa strategia zakłada stworzenie sieci hoteli ekonomicznych Etap, rozbudowę sieci hoteli marki Ibis oraz modernizację kolejnych ważnych hoteli Grupy. Wraz z programem inwestycji realizowany będzie projekt reorganizacji spółki. Według prognozy przychody z działalności hotelowej Grupy w 2009 roku przewidywane są na poziomie 977,4 mln PLN, a EBITDA 357,4 mln PLN.

W maju br. Zarząd spółki podjął decyzję o zlikwidowaniu z dniem 30 listopada 2005 r. 4 oddziałów hotelowych: hotelu Reda w Szczecinie, Tranzyt w Częstochowie, Wanda w Krakowie oraz Solec w Warszawie. Planowana jest gruntowna modernizacja trzech pierwszych hoteli oraz wyburzenie hotelu Solec i budowa nowego obiektu. Po zakończeniu wszystkich prac w II połowie 2006 r. hotele te będą działały pod marką Etap. W Spółce trwają prace modernizacyjne w wybranych hotelach (szczegółowy opis w pkt program inwestycji).

W sierpniu Zarząd spółki podpisał porozumienie z ponadzakładowymi organizacjami związkowymi, regulujące warunki zwalniania pracowników, w tym wysokość wypłacanych odpraw i dodatkowych odszkodowań, które będą obowiązywać każdorazowo w przypadku wszystkich miejsc pracy likwidowanych do 2007 roku w ramach restrukturyzacji Grupy Hotelowej Orbis.

Zarząd spółki podjął decyzję o wyłączeniu z eksploatacji, na czas modernizacji, hotelu Grand w Sopocie. Obiekt zostanie wyłączony z eksploatacji 1 listopada 2005 r.

2.2.2 Program inwestycji

Spółka Orbis S.A. zrealizowała w tym okresie nakłady w wysokości 14 669,8 tys. PLN. Są to nakłady na modernizację hoteli, przygotowanie procesu budowy/adaptacji 5 hoteli na markę ekonomiczną ETAP oraz zakup sprzętu komputerowego.

Tab. 8 Nakłady inwestycyjne – spółki wchodzące w skład Grupy

Nazwa podmiotu	w tys. PLN
ORBIS S.A.	14 669
HEKON-HOTELE EKONOMICZNE S.A.	199
PBP ORBIS Sp. z o. o.	3 385
ORBIS TRANSPORT Sp. z o. o.	18 451
ORBIS CASINO Sp. z o. o.	2 161

Najważniejsze modernizacje w tym okresie, z punktu widzenia zakresu prac oraz wysokości nakładów, są realizowane w następujących hotelach:

- **Novotel Centrum w Warszawie**, w którym kontynuowana jest wymiana elewacji oraz modernizacja części ogólnodostępnych; prace zostaną zakończone w br.;
- **Grand w Warszawie**, w którym przeprowadzona została modernizacja elewacji oraz trwają prace przygotowawcze do nadania hotelowi marki Mercure; w roku bieżącym nastąpi jeszcze przygotowanie projektu budowlanego i przetargowego oraz wybór wykonawcy tak, aby możliwe było rozpoczęcie prac w grudniu br. i ich zakończenie do końca 2006 r.,
- **Grand w Sopocie**, w którym do końca 2006 r. ma zostać zakończona gruntowna modernizacja hotelu; od początku 2005 r. dokonano wyboru w zakresie wykonawcy projektu budowlanego i przetargowego oraz nadzoru autorskiego nad realizacją prac budowlano-montażowych, inwestora zastępczego, doradztwa i kontroli technicznej nad pracami projektowymi, dostaw inwestorskich oraz urządzenia pokoju wzorcowego,
- **Novotel Centrum w Gdańsku**, gdzie od początku 2005 r. prowadzona jest modernizacja, której zakończenie ma nastąpić w 2006 r.; aktualnie dokonano i zlecono wykonanie wielobranżowego projektu i kosztorysu modernizacji jednostek mieszkalnych w standardzie Novotel Novation, wyboru inwestora zastępczego, zorganizowano przetarg na wykonawstwo robót budowlano-montażowych,
- **Grand w Łodzi**, planowany do modernizacji w latach 2005 – 2007, w roku bieżącym wydatki przeznaczone są między innymi na przygotowanie feasibility study pod kątem przyszłej adaptacji hotelu na markę Mercure, dokonanie niezbędnych czynności związanych z uzyskaniem decyzji o pozwoleniu na przebudowę hotelu.

W I półroczu 2005 r. prowadzone były również prace modernizacyjne o mniejszym zakresie w hotelach: Novotel Marina w Gdańsku, Posejdon w Gdańsku, Zamojski w Zamościu, Mercure Mrongovia w Mrągowie, Sofitel Victoria w Warszawie oraz Novotel we Wrocławiu.

W bieżącym roku rozpocznie się kilkuletni okres budowy/adaptacji **hoteli marki ekonomicznej ETAP**, dotyczyć to będzie hoteli w Częstochowie, Krakowie, Szczecinie, Warszawie i Gdańsku. Zakłada się wydatki na ten cel w wysokości ok. 4 300 tys. PLN w 2005 r. z przeznaczeniem między innymi na wykonanie ekspertyz, dokumentacji technicznej, uzyskanie stosownych zezwoleń, nadzór inwestorski itp.

Nakłady inwestycyjne poniesione w **PBP Sp. z o.o.** w I półroczu 2005 r., były przeznaczone na środki transportu oraz zestawy komputerów i systemów informatycznych wspomagające obsługę procesu sprzedaży. W dłuższym horyzoncie czasu nowe systemy mają przyczynić się do wzrostu wartości sprzedaży usług. W najbliższej perspektywie Spółka wraz z Grupą Kapitałową planuje kontynuowanie programu inwestycyjnego zakładającego nakłady na rozwój nowych technologii, w tym dokończenie prac nad wdrożeniem zintegrowanego systemu do obsługi sprzedaży oraz nakładów na uruchomienie alternatywnych kanałów dystrybucji sprzedaży produktów, opartych na platformach internetowych.

Wydatki inwestycyjne **Orbis Transport Sp. z o.o.** ukierunkowane są przede wszystkim na zakupy środków transportu do obsługi komunikacji autokarowej (autokary, busy), wynajmu krótkoterminowego (konieczność zachowania odpowiedniego wieku floty wynikającego z umowy franchisingowej) oraz

leasingu. W założonych na 2005 r. nakładach uwzględniono również ewentualne wydatki związane z nabyciem PKS-ów. Wydatki w I półroczu były związane z zakupem środków transportowych.

Wydatki inwestycyjne **Orbis Casino Sp. z o.o.** były przeznaczone przede wszystkim na zakup nowych automatów i urządzeń do gry z uwagi na konieczność utrzymania odpowiedniej pozycji na rynku kasyn i salonów gier.

2.2.3 Sprawy korporacyjne

Wypłata dywidendy. Orbis S.A., czwarty raz z rzędu wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 0,34 PLN na akcję, przeznaczając na ten cel 15,7 mln PLN. Poziom wypłacanej dywidendy utrzymuje się w przedziale 30-50% zysku netto.

Zmiana statutu Orbis S.A. NWZA spółki Orbis S.A. w dniu 10 lutego 2005 roku podjęło uchwałę o zmianie treści statutu spółki. Pełna wersja statutu dostępna jest na stronach internetowych spółki www.orbis.pl.

Powołanie zarządu Orbis S.A. VI kadencji. W dniu 11 czerwca br. powołany został Zarząd spółki VI kadencji w składzie:

- Jean-Philippe Savoye, Prezes Zarządu,
- Krzysztof Gerula, I Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Szuldrzyński, Wiceprezes Zarządu,
- Ireneusz Węglowski, Wiceprezes Zarządu,
- Yannick Rouvrais, Członek Zarządu,
- Jolanta Wojciechowska de Cacqueray, Członek Zarządu.

Wybór biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza Orbis S.A. dokonała wyboru firmy świadczącej usługi biegłego rewidenta, któremu m.in. zostanie powierzony audyt sprawozdań finansowych za rok 2005. Jest to firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis S.A. W dniu 11 czerwca br. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis S.A., które m.in. zatwierdziło sprawozdania finansowe spółki i grupy za rok 2004, udzieliło absolutorium Radzie Nadzorczej i Zarządowi spółki za rok 2004 oraz ustaliło podział zysku za rok 2004, przeznaczając 15,7 mln PLN, tj. 0,34 PLN/akcję na dywidendę. Pełna treść wszystkich uchwał WZA znajduje się na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

Deklaracja Ładu Korporacyjnego. Orbis S.A. opublikował deklarację ładu korporacyjnego w raporcie bieżącym nr 26/2005, która dostępna jest na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

2.2.4 Sprawy prawne

Zakończenie sporu o Hotel Europejski w Warszawie. Zarząd spółki 6 kwietnia br. podjął decyzję o rozpoczęciu z tym dniem likwidacji Oddziału Orbis S.A. Hotel Europejski w Warszawie oraz o przekazaniu hotelu Europejski spółce Hotel Europejski w Warszawie Spółka Akcyjna (HE S.A.) do dnia 31 sierpnia 2005 r. Hotel Europejski przyjmował gości do dnia 30 czerwca 2005 r. Decyzja Zarządu uwzględniała treść otrzymanych przez Orbis S.A. wyroków Sądów Apelacyjnych wraz z uzasadnieniem, w których oddalono roszczenia Orbis S.A. o przeniesienie własności nieruchomości pod hotelem Europejski na rzecz Orbis S.A. za wynagrodzeniem oraz ustalenie nieważności umowy o ustanowieniu użytkowania wieczystego tej nieruchomości na rzecz HE S.A.

W dniu 1 września 2005 r. Orbis i HE S.A., na zasadzie poczynionych nawzajem ustępstw, zawarły umowę, która kończy polubownie wszelkie spory i jest podstawą ostatecznego rozliczenia w zakresie wszelkich istniejących lub mogących powstać względem siebie roszczeń dotyczących hotelu Europejski w Warszawie. Orbis zapłaci HE S.A. 29 000 000 PLN plus VAT. Jednocześnie z zawarciem ww. umowy nastąpiło wydanie HE S.A. nieruchomości hotelu Europejski.

2.2.5 Zatrudnienie i koszty osobowe

Przeciętne zatrudnienie w **Orbis S.A.** za I półrocze 2005 r. było o 8,1% niższe od poziomu z poprzedniego roku. Zmniejszenie obsad w pionach operacyjnych o 7,9% jest rezultatem redukcji zatrudnienia w działalności pomocniczych o 26,3%, w działalności noclegowej o 6,3% i gastronomii o 7,0%. W administracji liczba etatów zmniejszyła się o 9,4%, w eksploatacji nieruchomości o 13,7%, a w marketingu

utrzymuje się na zbliżonym poziomie. Zmniejszenie zatrudnienia w Biurze Zarządu o 4,2% jest efektem zmian organizacyjnych.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,48 do 0,44.

Realizacja programu racjonalizacji zatrudnienia i dyscyplinowanie polityki płacowej pozwoliły na zmniejszenie kosztów osobowych w hotelach o 4,6%, w porównaniu do roku ubiegłego. Udział kosztów osobowych w przychodach operacyjnych hoteli wyniósł 28,9% i był niższy o 1 pkt % od uzyskanego w 2004 r., pomimo obniżenia przychodów operacyjnych.

Koszty odpraw związane z likwidacją 46 stanowisk pracy wyniosły 568,7 tys. PLN. Ponadto została zawiązana rezerwa na koszty restrukturyzacji zatrudnienia w II półroczu 2005 r. w wysokości 3 392 tys. PLN. Łączne koszty restrukturyzacji wyniosły 3 960,7 tys. PLN.

W I półroczu zostały wypłacone wynagrodzenia osobowe w wysokości 81,6 mln PLN (o 4,1% niższe niż w poprzednim roku). Przeciętne wynagrodzenie wyniosło 2 911 PLN i było wyższe od wypłaconego w roku poprzednim o 4,4%. Przyrost ten w znacznym stopniu wynikał ze wzrostu 13-tej pensji w efekcie poprawy wyników operacyjnych i finansowych hoteli oraz zmiany struktury płac będącej skutkiem restrukturyzacji zatrudnienia.

Głównym zadaniem, które zostało zrealizowane w I półroczu 2005 r. w ramach projektu Orbis Firma XXI wieku było przeprowadzenie restrukturyzacji Biura Zarządu. W wyniku tych prac opracowano nowy Regulamin organizacyjny i wdrożono wynikającą z niego nową strukturę organizacyjną Biura Zarządu.

Rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia restrukturyzacji hoteli i utworzenia regionów. Realizując Uchwałę Zarządu w tej sprawie, powołano dyrektorów regionów, którzy wspólnie z zespołami utworzonymi w tym celu, przygotowywali strukturę organizacyjną i zasady naboru pracowników, którzy będą przyjmowani do pracy w następnym etapie w ramach struktur regionalnych.

Kontynuowanie procesu racjonalizacji zatrudnienia i kosztów osobowych przyniesie dalszą poprawę rentowności hoteli.

Stan zatrudnienia w **PBP Orbis Sp. z o.o.** na koniec I półrocza wynosił 544 etaty i wzrósł o 1,9% w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, koszty zatrudnienia wyniosły łącznie 11 408,37 tys. PLN (bez narzutów) i wzrosły o 10,2%. W I półroczu utrzymana została tendencja ograniczania zatrudnienia w służbach administracyjnych Spółki i Grupy Kapitałowej. W najbliższej perspektywie działania te będą kontynuowane.

Zatrudnienie w **Orbis Transport Sp. z o.o.** zostało obniżone o 3,4% w stosunku do ubiegłego roku, natomiast w Grupie Kapitałowej Orbis Transport wzrosło z 285 etatów do 955. W okresie tym koszty osobowe w Grupie wzrosły prawie dwukrotnie. Wysoka dynamika liczby etatów oraz kosztów zatrudnienia jest skutkiem włączenia do sprawozdawczości skonsolidowanej zakupionych spółek, tj. PKS Tarnobrzeg i PKS Gdańsk. Do głównych działań zmierzających do racjonalizacji zatrudnienia należy zaliczyć optymalizację zatrudnienia w grupie pracowników administracyjno-biurowych oraz przegląd i zmniejszenie ilości zatrudnionych w służbach zaplecza technicznego w celu wyeliminowania zbędnych kosztów.

Wzrost zatrudnienia w **Orbis Casino Sp. z o.o.** spowodowany był uruchomieniem nowego salonu gry w hotelu Novotel Centrum w Poznaniu.

3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

3.1 Rachunek zysków i strat

3.1.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 9 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS

w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	473 904	439 663	7,8%
<i>% udział w przychodach ogółem</i>	93,2%	93,9%	-0,7%
Koszt własny sprzedaży	353 400	318 533	10,9%
koszty sprzedaży	23 815	23 170	2,8%
koszty ogólnego zarządu	68 598	68 768	-0,2%
w tych:			
- koszty amortyzacji	54 887	50 530	8,6%
- koszty zatrudnienia	138 111	131 771	4,8%
- koszty usług obcych	153 292	144 382	6,2%
<i>% udział w kosztach ogółem</i>	92,2%	92,6%	-0,4%
Pozostałe przychody operacyjne	26 149	6 392	309,1%
Pozostałe koszty operacyjne	23 480	15 614	50,4%
EBITDA	85 647	70 500	21,5%
Wynik operacyjny - EBIT	30 760	19 970	54%
Zysk (strata) na sprzedaży jednostek podporządkowanych	13	0	-
Pozostałe przychody finansowe	8 095	21 571	-62,5%
Koszty finansowe	14 383	17 268	-16,7%
Udział w jednostkach stowarzyszonych	497	813	-38,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 982	25 086	-0,4%
Podatek dochodowy	7 721	6 372	21,2%
Straty z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	17 261	18 714	-7,8%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,5%	4,5%	1,9%

Przychody ze sprzedaży Grupy są wypadkową wyników wypracowanych przez wszystkie segmenty działalności i wynikają z następujących wielkości i zdarzeń:

- **W segmencie hoteli z restauracjami** odnotowano wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży, przy czym spółka Orbis S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży usług na poziomie 281 865 tys. PLN, co oznacza spadek o 0,5% w porównaniu z I półroczem 2004 r., a przychody ze sprzedaży usług spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. wyniosły 48 504 tys. PLN i były o 11% wyższe od osiągniętych w I półroczu 2004 r. Wzrost został osiągnięty dzięki wzrostowi liczby sprzedanych pokojonocy. Dodatkowo poprawa przychodów ze sprzedaży spółki Hekon wynika z sukcesu produktu ekonomicznego, jakim są hotele Ibis w Polsce oraz z poprawy warunków sprzedaży w Krakowie i Szczecinie, gdzie działają hotele marki Ibis i Novotel należące do tej spółki.
- **W segmencie turystyki** odnotowany został wzrost przychodów ze sprzedaży (o 10,3%), który wynikał z silnego kursu złotówki wobec innych walut, korzystnego dla sprzedaży wycieczek zagranicznych,

a także ze wzrostu w ruchu turystycznym zarówno w zakresie grupowej turystyki przyjazdowej, jak i wyjazdowej.

- W **segmencie transportu** odnotowano wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży (o 26%), wynika on z włączenia do sprawozdania skonsolidowanego grupy Orbis Transport spółek PKS Tarnobrzeg i PKS Gdańsk, które nie były konsolidowane w sprawozdaniu za I półrocze 2004 r. Ponadto we wszystkich segmentach działalności Orbis Transport, z wyjątkiem długoterminowego wynajmu, odnotowany został wzrost przychodów ze sprzedaży.

Koszt własny sprzedaży Grupy wzrósł w I półroczu 2005 r. o 10,9%, tj. w większym stopniu niż przychody ze sprzedaży. Było to spowodowane między innymi przez:

- wzrost o 53,5% kosztów działalności operacyjnej w Orbis Transport, związany m.in. z kosztami spółek PKS Gdańsk i PKS Tarnobrzeg, których wyniki finansowe nie były włączone do konsolidacji w I półroczu 2004 r.,
- niewielki wzrost kosztów działalności operacyjnej poniesionych przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej.

W **pozostałych przychodach operacyjnych** Orbis S.A. uwzględniono 19 802 tys. PLN dywidendy z zysku za 2004 r. otrzymanej od spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz 700 tys. PLN od Orbis Casino Sp. z o.o., które zostały wyeliminowane na poziomie skonsolidowanym. Natomiast spółka Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. zaprezentowała w tej pozycji odsetki od obligacji Orbis S.A., które również zostały wyłączone ze sprawozdania skonsolidowanego.

Na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w stosunku do I półrocza 2004 r. wpłynęły m.in. przychody zrealizowane przez Grupę Kapitałową Orbis Transport i generalna poprawa efektywności operacyjnej.

W **pozostałych kosztach operacyjnych** w I półroczu 2005 r. znajdują się przede wszystkim rezerwy na koszty restrukturyzacji hoteli, co do których podjęta jest decyzja o ich likwidacji oraz utworzone rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

W efekcie osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej **wynik operacyjny (EBIT)** Grupy wypracowany w I półroczu bieżącego roku wzrósł o 54% w stosunku do porównywalnego okresu 2004 r. W tym samym okresie **wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)** Grupy wzrósł o 21,5%.

W **pozostałych przychodach finansowych** znajdują się odsetki od lokat bankowych oraz aktualizacja wartości posiadanych papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu. Duża różnica w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku wynika z wystąpienia w 2004 r. szczególnie wysokich dodatnich różnic kursowych od zadłużenia w Euro zaciągniętego przez Orbis S.A.

Na **koszty finansowe** w bieżącym okresie złożyły się odsetki od kredytów i obligacji własnych, koszt realizacji transakcji SWAP oraz wycena tego instrumentu.

Wszystkie te czynniki spowodowały, że w I półroczu bieżącego roku Grupa osiągnęła 17 261 tys. PLN zysku netto, tj. o 7,8% mniej niż w tym samym okresie 2004 r.

3.1.2 Rachunki zysków i strat spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Wybrane pozycje charakteryzujące wyniki finansowe poszczególnych spółek Grupy przedstawia tabela poniżej.

Tab. 10 Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Orbis S.A.			
Przychody netto ze sprzedaży usług	281 865	283 332	-0,5%
EBITDA	73 913	59 836	23,5%
EBIT	37 961	25 965	46,2%
Zysk netto	23 742	24 539	-3,2%
Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.			
Przychody netto ze sprzedaży usług	48 504	43 689	11%
EBITDA	22 289	18 422	21%
EBIT	17 262	12 151	42,1%
Zysk netto	13 788	9 707	42%
UAB Hekon			
Przychody netto ze sprzedaży usług	4 787	1 935	147,4%
EBITDA	349	-2 952	111,8%
EBIT	-1 058	-3 308	68%
Zysk netto	-875	-3 116	71,9%
Grupa PBP Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży usług	77 603	70 349	10,3%
EBITDA	-1 174	-1 520	22,8%
EBIT	-2 654	-3 055	13,1%
Zysk netto	-1 931	-2 327	17%
Grupa Orbis Transport			
Przychody netto ze sprzedaży usług	69 447	55 101	26%
EBITDA	15 960	16 177	-1,3%
EBIT	4 235	7 441	-43,1%
Zysk netto	2 605	5 460	-52,3%
Orbis Casino			
Przychody netto ze sprzedaży usług	196 759	191 406	2,8%
EBITDA	3 451	4 515	-23,6%
EBIT	1 782	2 959	-39,8%
Zysk netto	1 493	2 438	-38,8%

3.2 Wyniki operacyjne i finansowe spółek Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe Grupy i spółek są konsekwencją efektów operacyjnych.

3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

W I połowie 2005 r. Grupa Hotelowa Orbis sprzedała 992 906 pokojonocy, tj. o 7,5% więcej, niż w I połowie 2004 r. Wzrost liczby sprzedanych pokojonocy odnotowany został zarówno w hotelach Orbis S.A. (o 6,4%), jak i Hekon (o 13,7%). Wzrost liczby sprzedanych pokojonocy wynika przede wszystkim ze zwiększenia sprzedaży klientom biznesowym (o 10,4%), a w podziale narodowościowym ze zwiększenia sprzedaży cudzoziemcom (o 11,2%).

Tab. 11 Wskaźniki branżowe

GRUPA HOTELOWA ORBIS*			
	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	11 517	11 517	0%
liczba sprzedanych pokojonocy	992 906	923 332	7,5%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	38,2%	40,3%	-2%
cudzoziemcy	61,8%	59,8%	2%
klienci biznesowi	60,4%	58,8%	1,6%
klienci turystyczni	39,6%	41,2%	-1,6%
frekwencja	47,6%	44%	3,6%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	194,8	208,1	-6,4%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	92,8	91,6	1,3%

* Tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do spółek Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Pominięto hotele zarządzane na podstawie umów o zarządzanie, gdyż nie są one konsolidowane na tym poziomie (w rachunku wyników występuje opłata z tytułu zarządzania tymi obiektami) oraz UAB Hekon ze względu na konieczność przeliczenia z LTL. Wskaźniki branżowe UAB Hekon prezentowane są oddzielnie.

Średnia cena za pokój (ADR) w Grupie uległa obniżeniu, przede wszystkim z powodu słabego kursu Euro do złotówki oraz silnej konkurencji. Euro jest walutą, w której ceny publikuje 12 hoteli należących do spółek Orbis i Hekon. Euro jest także walutą handlową w zagranicznej turystyce przyjazdowej kontraktowanej z zagranicznymi biurami podróży dla wszystkich hoteli Grupy. Przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) wzrósł o 1,3%. RevPAR jest iloczynem frekwencji i średniej ceny za pokój (ADR) osiąganey w danym okresie przez hotel.

3.2.1.1 Orbis S.A.

Hotele Orbis S.A. w I półroczu 2005 r. odnotowały wzrost frekwencji o 3% i spadek średniej ceny za pokój o 7% w porównaniu do analogicznego okresu 2004 r. W rezultacie na podobnym poziomie co w ub. roku utrzymał się przychód na jeden dostępny pokój RevPAR (spadek o 0,5%). Spadek średniej ceny spowodowany był w dużej mierze słabym kursem Euro do złotówki oraz silną konkurencją na rynku. W strukturze klientów przeważali goście biznesowi (60,3%). Gościom z Polski sprzedano 37,5% ogółu noclegów, najliczniejszą grupą cudzoziemców pozostają Niemcy.

W analizowanym okresie **przychody operacyjne** ukształtowały się na poziomie 280,8 mln PLN i były niższe od ubiegłorocznych o 1,1%. W ramach poszczególnych działalności dynamika przychodów ukształtowała się następująco: gastronomia 100%, usługi noclegowe 98,9%, pozostałe przychody 96,3% oraz telekomunikacja 72%.

Największy przyrost przychodów uzyskały hotele z rynku wrocławskiego (wzrost o 8,2%), następnie z rynku krakowskiego (o 7,9%), gdańskiego (o 5,3%) oraz z aglomeracji katowickiej (o 5,2%). Grupa hoteli poznańskich uzyskała przychody operacyjne na poziomie roku ubiegłego, natomiast hotele z rynku szczecińskiego odnotowały spadek sprzedaży o 2,2%. Największy spadek przychodów zanotowano w hotelach z rynku warszawskiego (o 10,8%) z powodu bardzo silnej konkurencji.

Koszty operacyjne działalności hotelowej w okresie I-VI 2005 r. wyniosły 105,1 mln PLN i w odniesieniu do wykonania ubiegłego roku były niższe o 1,1%. W ramach poszczególnych działalności dynamika kosztów ukształtowała się następująco: gastronomia 99,5%, pozostałe koszty 98,8%, usługi noclegowe 98,4% oraz telekomunikacja 79,7%. Dzięki niższej dynamice kosztów niż przychodów poprawie uległa efektywność dwóch podstawowych działalności operacyjnych: noclegowej i gastronomicznej. Wskaźnik % brutto dla kosztów noclegów (liczony jako udział kosztów w przychodach operacyjnych tej działalności) zmniejszył się o 0,1 pkt % i wyniósł 21,4%, dla kosztów gastronomii o 0,3 pkt % i wyniósł 62,6%.

Tab. 12 Wskaźniki branżowe

ORBIS S.A.			
	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	10 004	10 008	0%
liczba sprzedanych pokojonocy	825 834	776 453	6,4%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	37,5%	39,1%	-1,6%
cudzoziemcy	62,5%	60,9%	1,6%
klienci biznesowi	60,3%	58,7%	1,6%
klienci turystyczni	39,7%	41,3%	-1,6%
frekwencja	45,6%	42,6%	3%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	192	206,4	-7%
średnia cena za pokój w segmencie biznes (ADR biznes) w PLN	222,7	236,2	-5,7%
średnia cena za pokój w segmencie turystyka (ADR turystyka) w PLN	146,4	164,1	-10,8%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	87,6	88,0	-0,5%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. PLN	96 280,5	95 659,7	0,6%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	34,3%	33,7%	0,6%

Wykonanie **kosztów niepodzielonych** w okresie I-VI 2005 r. ukształtowało się na poziomie 79,5 mln PLN, niższym o 3% od ubiegłorocznego. Wpłynęło na to znaczne zmniejszenie kosztów w ramach administracji i dyrekcji (spadek o 6,9%).

W okresie I-VI 2005 r. hotele Orbis S.A. wypracowały **wynik operacyjny brutto (GOP)** w wysokości 96,3 mln PLN. Poziom ten oznacza wzrost o 0,6% w stosunku do wykonania analogicznego okresu 2004 r. Wskaźnik % brutto dla GOP (liczony jako udział GOP w przychodach operacyjnych ogółem) wzrósł o 0,6 pkt % i wyniósł 34,3%.

Największy przyrost GOP uzyskały hotele z aglomeracji katowickiej (wzrost o 42,4%), następnie z rynku krakowskiego (o 27,8%), wrocławskiego (o 23,3%), gdańskiego (o 10,3%) oraz z rynku poznańskiego (o 9,6%). Hotele z rynku szczecińskiego odnotowały spadek GOP o 14,8%, a hotele z aglomeracji warszawskiej o 19,4%, co jest konsekwencją uzyskania przychodów na niższym poziomie od osiągniętego w roku ubiegłym.

3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Analizując branżowe wyniki eksploatacyjne należy odnotować kontynuację dobrych wyników spółki. Bardzo dobry rezultat osiągnięto w zakresie liczby sprzedanych pokojonocy - wzrost o 14% w stosunku do roku ubiegłego. Największy udział miały tu hotele Novotel i Ibis Kraków Centrum oraz Ibis Katowice Zabrze. Zmiana frekwencji była znacząca i wyniosła 7,7 pkt %.

Hotele Hekon przyciągają coraz więcej gości zagranicznych, pokojonocce sprzedane Polakom spadły o 4,4%. Marki Novotel i Ibis są bardzo dobrze znane na terenie Europy Zachodniej. Dzięki członkostwu ci Polski w Unii Europejskiej, łatwiejszej i szybszej możliwości przekraczania granic, jak i gwałtownemu rozwojowi transportu lotniczego (tanie linie lotnicze) hotele Ibis, które reprezentują ten sam standard w każdym z miast, a jakość obsługi lepszą niż w innych krajach, zyskują pod względem obsługi gości z zagranicy. To samo dotyczy hoteli Novotel Kraków Centrum i Szczecin, nie ustępują one standardem wyposażenia innym obiektom tej marki w Niemczech, Francji czy Wielkiej Brytanii.

Tab. 13 Wskaźniki branżowe

HEKON-HOTELE EKONOMICZNE S.A.			
	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	1 513	1 513	0%
liczba sprzedanych pokojonocy	167 072	146 879	13,7%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	41,9%	46,4%	-4,5%
cudzoziemcy	58,1%	53,6%	4,5%
klienci biznesowi	60,8%	59,4%	1,4%
klienci turystyczni	39,2%	40,6%	-1,4%
frekwencja	61%	53,3%	7,7%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	208	217	-4,1%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	126,9	115,7	9,6%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. PLN	27 047	23 908	13,1%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	56,8%	55,2%	1,6%

W zakresie średniej ceny (ADR) nastąpił spadek z 217 PLN do 208 PLN. Jednym z głównych czynników obniżenia średniej ceny był średni kurs Euro, znacznie niższy od ubiegłorocznego. Pomimo spadku średniej ceny za jeden sprzedany pokój (ADR) przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) wzrósł o 9,6%.

Wynik operacyjny brutto (GOP) wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 13%. Wzrost % brutto o 1,6 pkt % wynika z spadku udziału wynagrodzeń w przychodach oraz kosztów operacyjnych.

3.2.2 UAB Hekon

Spółka UAB Hekon prowadzi hotel Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, pierwszy hotel Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski. W I połowie 2005 r. hotel ten odnotował 45,7% frekwencji, tj o 19,3 pkt % więcej niż w I połowie 2004 r. (hotel został otwarty 1 kwietnia 2004 r.).

Tab. 14 Wskaźniki branżowe

UAB HEKON			
	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	159	159	0%
liczba sprzedanych pokojonocy	13 144	4 530	190,2%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Litwini	4,9%	0%	-
cudzoziemcy	95,1%	100%	-4,9%
klienci biznesowi	73,8%	77%	-4,2%
klienci turystyczni	26,2%	23%	14%
frekwencja	45,7%	26,4%	19,3%
średnia cena za pokój (ADR) w LTL	237,3	222,1	6,8%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w LTL	108,4	58,6	85%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. LTL	1 783,9	86,5	1962,3%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	44%	6,1%	37,9%

Średnia cena za pokój (ADR) wyniosła 237,3 LTL (wzrost o 6,8% w porównaniu do I połowy 2004 r.). RevRAR hotelu wzrósł o 85,0% i wyniósł 108,4 LTL. Gośćmi hotelu byli przede wszystkim cudzoziemcy, którzy w I połowie 2005 r. stanowili ponad 95% gości. Prawie 74% sprzedanych pokoi dotyczyło przypadków w tym okresie na gości biznesowych.

3.2.3 PBP Orbis Sp. z o.o.

Poprawa wyników operacyjnych **PBP Orbis Sp. z o.o.** spowodowana była zarówno wzrostem sprzedaży oferty zagranicznej turystyki wyjazdowej, m.in. rozbudowaną siecią biur agencyjnych oraz umocnieniem się na rynku usług turystycznych nowej marki oferowanej przez spółkę Travel Time, jak również wzrostem sprzedaży biletów lotniczych (wzrost liczby obsługiwanych klientów o 7,3%), poprzez zawieranie nowych umów na obsługę podróży służbowych firm, co przy równoległym zachowaniu dyscypliny kosztowej spowodowało wzrost EBITDA i EBIT oraz wyniku finansowego netto.

Tab. 15 Wskaźniki branżowe

PBP ORBIS Sp. z o.o.			
	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	299 982	261 121	14,9%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych w PBP Orbis	17 620	13 850	27,2%
liczba turystów zagranicznych, którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis	42 820	40 360	6,1%
sieć sprzedaży:			
- liczba biur własnych	31	31	0%
- liczba agentów	1 531	1 156	32,4%

Zwiększona liczba klientów w relacji do roku ubiegłego to w głównej mierze efekt zwiększonego zainteresowania ofertą czarterową Travel Time. Połączenie niskich cen i relatywnie dobrego standardu hoteli w ofercie czarterowej pozwoliło osiągnąć wzrost sprzedaży oraz uzyskać wysoki poziom satysfakcji klientów.

3.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.

W przypadku spółki Orbis Transport wystąpił wzrost przychodów z działalności przy jednoczesnym spadku poziomu rentowności. Podstawowe przyczyny pogorszenia się rentowności prowadzonej działalności to przede wszystkim: wzrost cen paliw, obniżenie marży w leasingu i niższy kurs Euro. Wzrost przychodów Grupy jest w dużej części efektem włączenia do sprawozdania Grupy zakupionych PKS-ów (tj. PKS Tarnobrzeg, PKS Gdańsk), które nie występowały w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Tab. 16 Wskaźniki branżowe

	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
liczba osób przewiezionych autokarami Orbis Transport	113 000	99 520	13,5%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Orbis Transport	8 212 430	7 024 300	16,9%
liczba samochodów wynajętych w ramach Hertz Rac	24 007	21 694	10,7%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease	1 188	1 009	17,7%

Również wyniki spółki Orbis Transport pokazują zarówno wzrost przychodów ze sprzedaży, jak i wolumenu świadczonych usług (wzrost liczby przewiezionych pasażerów o 13,5%, liczby przejechanych kilometrów o 16,9% w wyniku zwiększenia częstotliwości połączeń i uruchomienia nowej trasy do Włoch). Również w pozostałych działalnościach obserwowany był znaczący przyrost efektów (w Rent a Car wzrost o 11% liczby wynajętych samochodów, w leasingu wzrost o 18% liczby użytkowanych samochodów).

3.3 Bilans

3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 17 Bilans skonsolidowany Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	stan na 30.06.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2005	stan na 30.06.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2005
Aktywa trwałe	1 960 923	1 973 710	-0,6%	2 001 208	-2%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	87,8%	91,3%		90,9%	
Aktywa obrotowe	273 153	188 207	45,1%	199 285	37,1%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	12,2%	8,7%		9,1%	
RAZEM AKTYWA	2 234 076	2 161 917	3,3%	2 200 493	1,5%
Kapitał własny	1 585 146	1 585 409	-0,02%	1 557 614	1,8%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	71%	73,3%		70,8%	
Kapitały mniejszości	703	975	-27,9%	10 205	-93,1%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	0,03%	0,05%		0,5%	
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	423 651	413 010	2,6%	457 714	-7,4%
- w tym kredyty i pożyczki	279 911	277 298	0,9%	332 045	-15,7%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	19%	19,1%		20,8%	
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	225 279	163 498	37,8%	185 165	21,7%
- w tym kredyty i pożyczki	3 103	3 355	-7,5%	5 950	-47,8%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	10,1%	7,6%		8,4%	
RAZEM PASYWA	2 234 076	2 161 917	3,3%	2 200 493	1,5%

Aktywa trwałe. Ponad 86% aktywów trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe – budynki hotelowe, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu tej grupy aktywów mają zmiany w bilansie jednostki dominującej. Zmniejszenie wartości aktywów jest przede wszystkim rezultatem planowej amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Wpływ na zmiany wartości tej pozycji miały zakupy rzeczowych aktywów trwałych głównie w związku z prowadzonymi modernizacjami hoteli oraz sprzedaż środków trwałych, w tym prawa wieczystego użytkowania gruntu.

Aktywa obrotowe. Na koniec I półrocza 2005 r. w aktywach obrotowych największą wartość miały aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (33%), kolejne pozycje zajęły należności handlowe (25%) oraz inne należności krótkoterminowe (16%). W pozycji aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat znajdują się przede wszystkim papiery wartościowe przeznaczone do obrotu zakupione głównie przez jednostkę dominującą, ale również przez PBP Orbis. W stosunku do I półrocza ubiegłego roku ta właśnie pozycja wzrosła najbardziej na skutek lokowania większej ilości środków pieniężnych w papiery wartościowe.

Zobowiązania i rezerwy długoterminowe. Dominującym elementem zobowiązań długoterminowych są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Z uwagi na to, iż największą wartość ma kredyt w Euro posiadany przez Orbis S.A., jego wycena wpływa w sposób znaczący na wahania wartości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek Grupy. W pozycji innych zobowiązań długoterminowych znajduje się wycena transakcji SWAP zabezpieczających przed ryzykiem kursowym transze kredytu w Euro. W porównaniu do stanu z końca I półrocza 2004 r. znacząco zmniejszyła się pozycja rezerw na zobowiązania spowodowana rozwiązaniem w II półroczu 2004 r. przez jednostkę dominującą rezerwy na zobowiązania wobec Warimpex Leasing AG. Zmiany nastąpiły także w kwocie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z naliczeniem dodatkowych kwot rezerw.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe. Największą wartość stanowią inne zobowiązania. Pozycja ta obejmuje rozrachunki z tytułu podziału zysku, w której obecnie znajduje się zobowiązanie wypłaty dywidendy przez Orbis S.A. z zysku za 2004 rok, zobowiązania publiczno-prawne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, fundusze specjalne i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły rezerwy na zobowiązania na skutek zawiązania przez Orbis S.A. w II półroczu ubiegłego roku rezerwy na całokształt zagrożeń z tytułu sprawy spornej o hotel Europejski oraz w bieżącym półroczu rezerw na koszty likwidacji 4 hoteli: hotelu Solec w Warszawie, Tranzyt w Częstochowie, Reda w Szczecinie i Wanda w Krakowie.

3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Bilanse poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej przedstawia tabela poniżej.

Tab. 18 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	stan na 30.06.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2005	stan na 30.06.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2005
ORBIS S.A.					
Aktywa trwałe	1 995 176	2 022 805	-1,4%	2 059 367	-3,1%
% udział w sumie bilansowej	91,2%	94,3%		95,1%	
Aktywa obrotowe	191 397	123 227	55,3%	106 097	80,4%
% udział w sumie bilansowej	8,8%	5,7%		4,9%	
RAZEM AKTYWA	2 186 573	2 146 032	1,9%	2 165 464	1%
Kapitał własny	1 560 386	1 552 311	0,5%	1 537 695	1,5%
% udział w sumie bilansowej	71,4%	72,3%		71,0%	
Zobowiązania i rezerwy	626 187	593 721	5,5%	627 769	-0,3%
% udział w sumie bilansowej	28,6%	27,7%		29,0%	
RAZEM PASYWA	2 186 573	2 146 032	1,9%	2 165 464	1%

w tys. PLN	stan na 30.06.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2005	stan na 30.06.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2005
HEKON-HOTELE EKONOMICZNE S.A.					
Aktywa trwałe	207 845	212 525	-2,2%	210 460	-1,2%
% udział w sumie bilansowej	56,8%	60,6%		60,3%	
Aktywa obrotowe	158 143	138 276	14,4%	138 585	14,1%
% udział w sumie bilansowej	43,2%	39,4%		39,7%	
RAZEM AKTYWA	365 988	350 801	4,3%	349 045	4,9%
Kapitał własny	335 526	341 540	-1,8%	329 619	1,8%
% udział w sumie bilansowej	91,7%	97,4%		94,4%	
Zobowiązania i rezerwy	30 462	9 261	228,9%	19 426	56,8%
% udział w sumie bilansowej	8,3%	2,6%		5,6%	
RAZEM PASYWA	365 988	350 801	4,3%	349 045	4,9%
UAB HEKON (W LTL)					
Aktywa trwałe	6 693	6 878	-2,7%	6 008	11,4%
% udział w sumie bilansowej	69,2%	69,7%		57,1%	
Aktywa obrotowe	2 981	2 983	-0,1%	4 517	-34%
% udział w sumie bilansowej	30,8%	30,3%		42,9%	
RAZEM AKTYWA	9 674	9 861	-1,9%	10 525	-8,1%
Kapitał własny	1 521	2 261	-32,7%	4 391	-65,4%
% udział w sumie bilansowej	15,7%	22,9%		41,7%	
Zobowiązania i rezerwy	8 153	7 600	7,3%	6 134	32,9%
% udział w sumie bilansowej	84,3%	77,1%		58,3%	
RAZEM PASYWA	9 674	9 861	-1,9%	10 525	-8,1%
GRUPA KAPITAŁOWA PBP ORBIS					
Aktywa trwałe	19 351	17 260	12,1%	19 090	1,4%
% udział w sumie bilansowej	25,7%	34,5%		27,8%	
Aktywa obrotowe	55 864	32 713	70,8%	49 696	12,4%
% udział w sumie bilansowej	74,3%	65,5%		72,2%	
RAZEM AKTYWA	75 215	49 973	50,5%	68 786	9,3%
Kapitał własny	16 591	18 666	-11,1%	16 563	0,2%
% udział w sumie bilansowej	22,1%	37,4%		24,1%	
Zobowiązania i rezerwy	58 624	31 307	87,3%	52 223	12,3%
% udział w sumie bilansowej	77,9%	62,6%		75,9%	
RAZEM PASYWA	75 215	49 973	50,5%	68 786	9,3%

w tys. PLN	stan na 30.06.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2005	stan na 30.06.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2005
GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS TRANSPORT					
Aktywa trwałe	110 169	90 361	21,9%	74 480	47,9%
% udział w sumie bilansowej	78%	78%		71,4%	
Aktywa obrotowe	31 003	25 415	22%	29 833	3,9%
% udział w sumie bilansowej	22%	22%		28,6%	
RAZEM AKTYWA	141 172	115 776	21,9%	104 313	35,3%
Kapitał własny	43 289	40 566	6,7%	37 774	14,6%
% udział w sumie bilansowej	30,7%	35%		36,2%	
Zobowiązania i rezerwy	97 883	75 210	30,1%	66 539	47,1%
% udział w sumie bilansowej	69,3%	65%		63,8%	
RAZEM PASYWA	141 172	115 776	21,9%	104 313	35,3%

3.4 Przepływy środków pieniężnych

3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis

W I półroczu 2005 r. Spółki Grupy Kapitałowej wypracowały zysk przed opodatkowaniem w wysokości 24 982 tys. PLN, co w największym stopniu przyczyniło się do osiągnięcia dodatnich przepływów z działalności operacyjnej. Największe korekty zysku dotyczyły amortyzacji, zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zmiany stanu należności.

Działalność inwestycyjna Grupy bieżącego okresu została zdominowana przez wydatki i wpływy związane z krótkoterminowymi papierami wartościowymi (dotyczy to głównie spółek Orbis S.A. i PBP Orbis Sp. z o.o.). Dodatkowo, Grupa poniosła wydatki na zakupy rzeczowych aktywów trwałych, związanych z modernizacjami hoteli oraz zakupem samochodów i autokarów, jak również spłatę zobowiązań Orbis Transport Sp. z o.o. z tytułu zakupu prywatyzowanych przedsiębiorstw transportowych.

Tab. 19 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis

Grupa Kapitałowa Orbis			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	72 544	78 791	-7,9%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-45 114	-61 477	26,6%
Przepływy z działalności finansowej	-13 255	487	-2821,8%
Razem przepływy pieniężne netto	14 175	17 801	-20,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	56 763	68 279	-16,9%

Wpływy z działalności finansowej pochodziły głównie z zaciągniętych kredytów, głównie przez PBP Orbis, na wydatki w znacznym stopniu złożyły się spłata kredytów bankowych, zapłacone odsetki.

Źródłem finansowania działalności był zysk oraz w przypadku spółek zależnych pożyczki wewnątrz Grupy i kredyty w rachunku bieżącym.

W Grupie tylko Spółka Orbis S.A. stosuje instrumenty pochodne w ramach polityki zarządzania ryzykiem walutowym i stóp procentowych dla kredytu konsorcjalnego, wykorzystując w tym celu transakcję zamiany swap. Wszystkie spółki wykorzystują mechanizm hedgingu naturalnego.

3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis

3.4.2.1 Przepływy środków pieniężnych spółek Orbis S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2005 roku osiągnęły dodatni poziom dzięki wypracowanemu zyskowi w II kwartale. Największe korekty zysku dotyczyły amortyzacji, odsetek oraz zmiany stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych.

Tab. 20 Rachunek przepływów środków pieniężnych Orbis S.A.

Orbis S.A.			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	36 747	38 434	-4,4%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-24 150	-32 298	25,2%
Przepływy z działalności finansowej	-7 046	-8 341	15,5%
Razem przepływy pieniężne netto	5 551	-2 205	351,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	18 704	28 082	-33,4%

Wysoka kwota korekty z tytułu odsetek wynika z naliczenia dywidendy od spółek Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz Orbis Casino Sp. z o.o. Wyższy poziom czynnych rozliczeń międzyokresowych był przede wszystkim efektem wyższych kosztów operacyjnych takich, jak opłata za wieczyste użytkowanie gruntu, podatek od nieruchomości, odpisy na Zakładowy Fundusz Socjalny i koszty wynagrodzeń.

Działalność inwestycyjna Orbis S.A. bieżącego okresu została zdominowana przez wydatki i wpływy związane z krótkoterminowymi papierami wartościowymi oraz poniesionymi nakładami na zakupy rzeczowych aktywów trwałych. Dodatkowo spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży środków trwałych oraz udzieliła pożyczek innym spółkom Grupy.

W bieżącym okresie na działalność finansową złożyły się spłata raty kapitałowej pożyczki BWE oraz spłata odsetek od pożyczek i kredytów.

Źródłem finansowania spółki w I półroczu 2005 r. był zysk.

Spółka Orbis S.A. stosuje instrumenty pochodne w ramach polityki zarządzania ryzykiem walutowym i stóp procentowych dla kredytu konsorcjalnego, wykorzystując w tym celu transakcję zamiany swap.

3.4.2.2 Przepływy środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2005 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowany był wyższym wynikiem przed opodatkowaniem.

W ramach działalności inwestycyjnej w I półroczu br. Spółka osiągnęła wyższe wpływy z odsetek, lecz wydatki w kwocie 17 745 tys. PLN na zakup papierów wartościowych przewyższyły wpływy z tytułu wykupu w kwocie 10 059 tys. PLN.

W I półroczu 2005 r. Spółka nie osiągnęła przepływów z działalności finansowej.

Tab. 21 Rachunek przepływów środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	12 798	11 083	15,5%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-3 623	-2 883	-25,7%
Przepływy z działalności finansowej	0	-39	100%
Razem przepływy pieniężne netto	9 175	8 161	12,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	21 656	15 664	38,3%

Aktualnie, w Spółce nie istnieje zapotrzebowanie na dodatkowe środki finansowe w celu finansowania nowych projektów z wyjątkiem normalnego planu rocznych nakładów inwestycyjnych w wysokości 2,8 mln PLN w 2005 r.

3.4.2.3 Przepływy środków pieniężnych UAB Hekon

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w I półroczu 2005 roku osiągnęły dodatni poziom dzięki zmniejszeniu straty. Największe korekty zysku dotyczyły amortyzacji, odsetek oraz zmiany stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych.

Działalność inwestycyjna UAB Hekon bieżącego okresu uległa dużemu zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy poniesiono nakłady na zakupy rzeczowych aktywów trwałych, związanych z otwarciem Hotelu.

Tab. 22 Rachunek przepływów środków pieniężnych UAB Hekon

UAB Hekon			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	771	-6 448	112%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-9	-3 507	99,7%
Przepływy z działalności finansowej	-180	5 766	-103,1%
Razem przepływy pieniężne netto	582	-4 189	113,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 890	874	116,2%

W bieżącym okresie 2005 r. na działalność finansową złożyła się wyłącznie spłata odsetek od otrzymanych w 2004 r. pożyczek.

3.4.2.4 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis

Dane prezentowane w rachunku przepływów środków pieniężnych różnią się w sposób dość istotny w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego z powodu zakupu bonów skarbowych (dz. inwestycyjna), jak również zaciągniętej pożyczki od Orbis S.A. na sfinansowanie zakupu autokarów (dz. finansowa).

W I półroczu 2005 roku Spółka posiadała czynną linię kredytową w rachunku bieżącym, zabezpieczającą w sposób całkowity płynność finansową w okresie ewentualnych niedoborów środków finansowych. Jedynie w przypadku nakładów inwestycyjnych Spółka poszukuje alternatywnych do kredytu bankowego źródeł finansowania, jakim jest pożyczka od Spółki z grupy kapitałowej.

Tab. 23 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis

Grupa Kapitałowa PBP Orbis			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	8 219	9 848	-16,5%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-14 131	-839	-1584,3%
Przepływy z działalności finansowej	2 208	-301	833,6%
Razem przepływy pieniężne netto	-3 704	8 708	-142,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	7 625	17 659	-56,8%

Podstawową walutą Spółki jest złoty. PBP Orbis Sp. z o.o. stara się przy zabezpieczaniu ekspozycji walutowej wykorzystywać mechanizm hedgingu naturalnego. Ponadto przy sprzedaży imprez w ramach zagranicznej turystyki wyjazdowej Spółka w umowach z klientami zastrzega możliwość zmiany cen usługi, m.in. w przypadku wzrostu kursu walut. Spółka nie wykorzystuje instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

3.4.2.5 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Przepływy środków z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Niższy zysk w roku bieżącym zrekompenzowany został większymi odpisami amortyzacyjnymi.

W działalności inwestycyjnej w I półroczu 2005 r. odnotowano zmniejszenie przepływów w stosunku do półroczu 2004 r. w związku z relatywnie mniejszymi zakupami rzeczowych aktywów trwałych z uwagi na zmianę kierunku wydatków, tj. na zakupy realizowane dla działalności leasingu.

Tab. 24 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Grupa Kapitałowa Transport			
w tys. PLN	I-VI 2005	I-VI 2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	12 048	22 461	-46,4%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-10 964	-26 350	58,4%
Przepływy z działalności finansowej	-630	6 151	-110,2%
Razem przepływy pieniężne netto	454	2 262	-79,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	6 750	5 999	12,5%

W przepływach z działalności finansowej w I półroczu 2005 r., oprócz przepływów związanych z kredytami, uwzględnione zostały wydatki na nabycie środków transportu przeznaczonych do leasingu na kwotę 13 411 tys. PLN.

Aktualnie Spółka korzysta z pożyczek zaciągniętych w ramach grupy od Orbis S.A. oraz z kredytu zaciągniętego w Kredyt Bank SA.

4. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w spółkach objętych niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zdarzenia o charakterze strategicznym.

5. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA II PÓŁROCZE 2005 R.

Orbis S.A. Spółka Orbis S.A. w II półroczu 2005 r., realizując strategię przyjętą w marcu br., planuje następujące działania:

- zakończenie modernizacji hotelu Novotel Centrum w Warszawie,
- rozpoczęcie prac w hotelach Grand w Sopocie i Warszawie w ramach kompleksowych modernizacji tych obiektów,
- rozpoczęcie adaptacji wybranych hoteli na markę Etap,
- rozpoczęcie przygotowań do budowy nowych hoteli Etap,
- poszukiwanie lokalizacji pod nowe hotele Ibis i Etap, zgodnie z kierunkami założonymi w strategii rozwoju,
- prace nad przygotowaniem objęcia w zarządzanie hotelu Ibis w Kaliningradzie, którego budowa realizowana będzie w latach 2006 – 2007.

Ponadto w II półroczu w ramach kontynuacji prac nad projektem ORBIS Firmą XXI wieku planowane jest utworzenie pilotażowego regionu Kraków i wdrożenie regionalnego systemu kadrowo – płacowego i systemu finansowo – księgowego oraz regionalnych rozwiązań systemowych obsługi technicznej, informatycznej i handlowej hoteli.

W ramach działań zmierzających do zwiększenia sprzedaży w hotelach planowane są:

- rozwój narzędzi wspomagających zarządzanie ofertami,
- współpraca z klientami korporacyjnymi na rzecz 2006 r.,
- uczestnictwo w imprezach targowych (w II półroczu br. oferta Grupy Hotelowej ORBIS prezentowana będzie podczas imprez targowych branży turystycznej: UKRAINE-Kijów, WTM-Londyn, TTWarsaw),
- negocjacje z biurami podróży w zakresie turystyki grupowej na sezon 2007.

Plan działań promocyjno-reklamowych w II półroczu 2005 r. zakłada realizację przedsięwzięć mających na celu zwiększenie popytu na usługi hotelarskie, konferencyjne i gastronomiczne oraz kształtowanie wizerunku spółki jako największej w Polsce sieci hotelowej o zróżnicowanym standardzie. W związku z wprowadzeniem nowego logotypu spółki zaplanowano przeprowadzenie kampanii w mediach, informującej o zmieniającym się wizerunku ORBISu – polskiej firmy na miarę XXI wieku. W 2005 r. prowadzone są równoległe kampanie: wizerunkowa Grupy Hotelowej ORBIS oraz wizerunkowo-produktowa marek Novotel, Mercure i Orbis Hotels, a także systemu rezerwacyjnego OrbisOnLine (również w Internecie). Druga część kampanii reklamowej realizowana będzie w okresie wrzesień – listopad. Plany emisji reklam przygotowane zostały przez profesjonalną agencję medialną i gwarantują efekt synergii – stałą obecność w mediach i lepsze dotarcie z przekazem do odbiorców. W związku z obchodami 85-lecia spółki zaplanowano liczne działania, głównie o charakterze PR.

PBP Orbis Sp. z o.o. W spółce podejmowane będą działania promocyjno - reklamowe wspomagające sprzedaż oferty PBP Orbis w zakresie turystyki wyjazdowej.

Orbis Transport Sp. z o. o. Działalność spółki ukierunkowana będzie na umacnianie wiodącej pozycji na rynku w ramach prowadzonej działalności. Główne kierunki działań to:

- w zakresie komunikacji autokarowej:
 - objęcie siecią wyjazdów większości miast w Polsce w ramach istniejącej struktury,
 - sprzedaż biletów przez strony WWW,
 - możliwość rezerwacji biletów przy wykorzystaniu SMS,
 - umożliwienie zakupu rozszerzonego ubezpieczenia zdrowotnego i ochrony prawnej na czas pobytu za granicą,
- w zakresie wynajmu długoterminowego i leasingu:
 - rozwój sieci sprzedaży usług w kraju na bazie biur Hertza w głównych miastach Polski,
 - aktualizacja oferty leasingu i wynajmów uwzględniająca zmieniające się przepisy prawne,
 - optymalizacja kosztów,
- w zakresie wynajmu krótkoterminowego:
 - intensyfikacja sprzedaży poprzez działania promocyjne,
 - racjonalizacja kosztów.

Orbis Casino Sp. z o. o. Spółka planuje w II półroczu 2005 r. stworzyć dział techniczny do obsługi serwisowej automatów i urządzeń do gier oraz przeprowadzić remont kasyna gry w hotelu Novotel Centrum w Katowicach.

UAB Hekon. Działania planowane na II półroczu 2005 r. obejmują między innymi:

- negocjowanie oraz podpisanie umów na sezon 2006 z krajowymi i zagranicznymi biurami podróży oraz touroperatorami,
- kontynuację działań marketingowych ukierunkowanych na zwiększenie sprzedaży, w tym np. organizację imprez okolicznościowych typu Beaujolais Nouveau Party, Christmas Party.