

**Półroczne Sprawozdanie
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
na dzień 30 czerwca 2009 r.**



21 sierpnia 2009 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2 SKŁAD AKCJONARIATU ORBIS S.A.	5
1.3 SKŁAD ORGANÓW ORBIS S.A. ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	5
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	6
2.1 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU	6
2.2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ SPRAWOZDANIA	7
2.3 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	8
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	9
3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	9
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne	9
3.1.2 Otoczenie prawne	10
3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	10
3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	10
3.2.2 Zatrudnienie	11
3.3 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
3.3.1 Prognoza rozwoju gospodarczego i ruchu turystycznego	11
3.3.2 Plany na następne okresy	12
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	14
4.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	14
4.2 WYNIKI OPERACYJNE WIODĄCYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	15
4.2.2 Spółka PBP Orbis Sp. z o.o.	17
4.2.3 Grupa Kapitałowa Orbis Transport	17
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	19
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	21
8. SPRAWY SPORNE	21
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	21
10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	21

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, a zmiany objęte w/w tekstem zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Warszawie w dniu 13 grudnia 2007 r.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 20 listopada 2007 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 5164/2007).

Przedmiot działalności Spółki to:

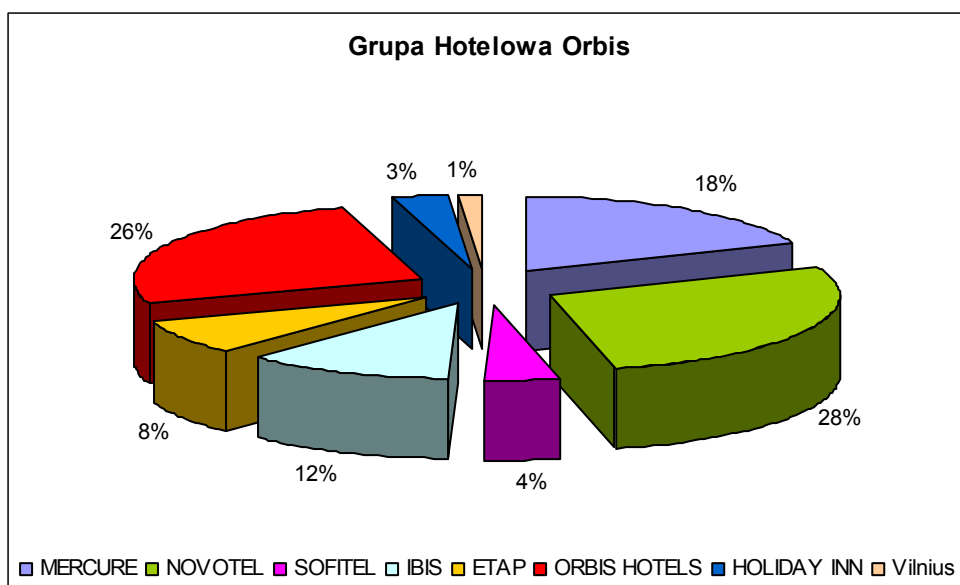
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 41 hoteli, których Spółka jest operatorem, zlokalizowanych w 27 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 8 326 pokoi. Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn.

Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel we Wrocławiu oraz jest właścicielem siedmiu budynków hotelowych marki Etap oraz jednego marki Mercure, których operatorem jest spółka zależna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. Hotele Spółki oferują pełną obsługę gastronomiczną, dysponują profesjonalnie wyposażonymi salami konferencyjnymi i Business Centre, posiadają zaplecze rekreacyjne i SPA. Potencjał ten plasuje sieć hotelową Orbis na pierwszym miejscu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Spółki Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową Orbis (operującą 61 obiektami i zarządzającą 3 obiektami). Oprócz marek wymienionych powyżej w grupie funkcjonują hotele marki Ibis i Etap.

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek

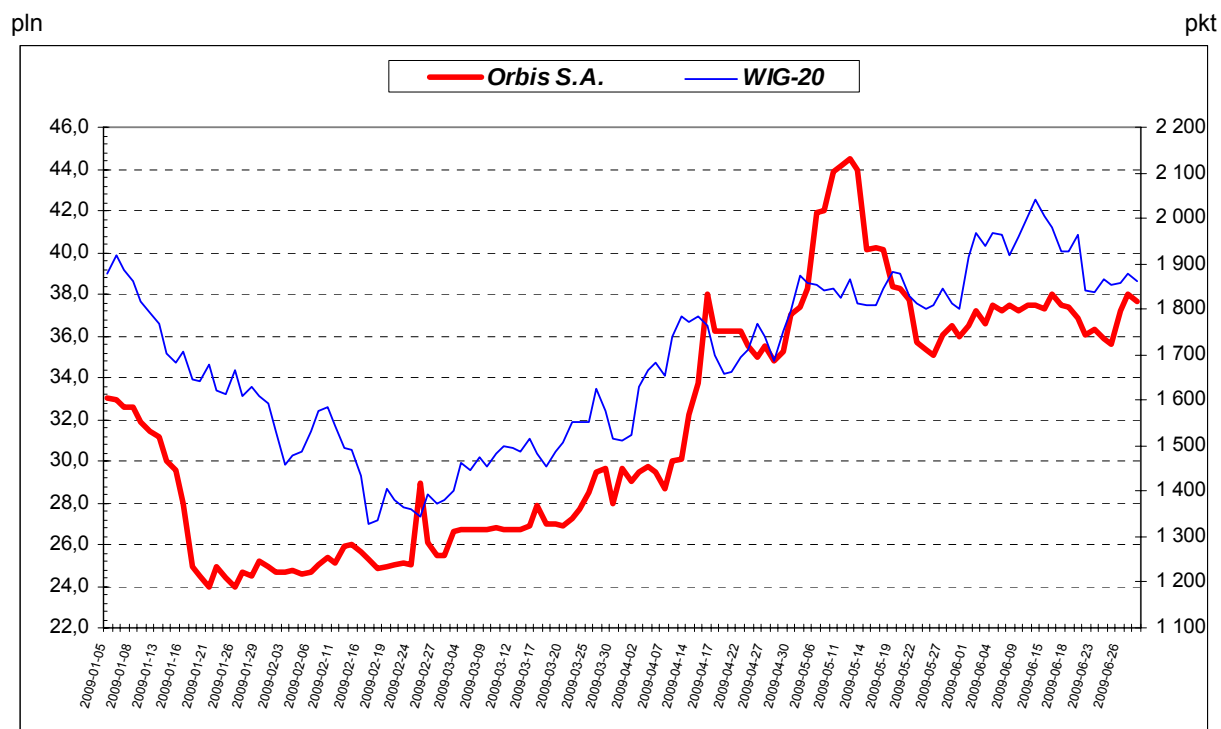


Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku kurs akcji Orbis S.A. znajdował się w przedziale 24,00 - 44,50 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 20,50 zł, co stanowiło 85,4% ceny najniższej.

Na początku analizowanego okresu występowała tendencja spadkowa kursu akcji, następnie od końca stycznia do maja kurs akcji wzrastał, 12 maja osiągnął najwyższy poziom w ciągu I półrocza 2009 roku, a następnie odnotowano spadki z korektami wzrostowymi. Ostatniego dnia omawianego okresu kurs akcji osiągnął poziom 37,60 zł. Średni obrót walorami Orbisu w okresie I-VI 2009 wyniósł 39 875 sztuk.

Wykres 2. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.



1.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 30 czerwca 2009 r., 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 30.06.2009 r.

Nazwa udziałowca	Liczba akcji / liczba głosów na WZA	udział w kapitale zakładowym / liczba głosów na WZA
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Accor Polska Sp. z o.o. – 4,99%)	23 043 108	50,01%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. – klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	11 599 630	25,17%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	4 670 444	10,14%

1.3 Skład organów Orbis S.A. zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. był następujący:

Tabela 2. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jean-Philippe Savoye
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Marcin Szewczykowski

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2009 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń
		Michael Flaxman (do 8 czerwca 2009 r.)
		Christophe Guillemot (do 12 czerwca 2009 r.)
		Erez Boniel
		Christian Karaoglanian
		Elżbieta Czakiert
		Artur Gabor
		Jarosław Szymański
		Andrzej Procajto
		Yann Caillère (od 15 czerwca 2009 r.)
		Marc Vieilledent (od 15 czerwca 2009 r.)

Zamiana osób nadzorujących

- Pan Michael Flaxman, członek Rady Nadzorczej Orbis S.A. złożył na piśmie datowanym 08.06.2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Orbis S.A. (patrz raport bieżący nr 17/2009).
- Pan Christophe Guillemot, członek Rady Nadzorczej Orbis S.A. złożył na piśmie datowanym 12.06.2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Orbis S.A. (patrz raport bieżący nr 17/2009).
- W dniu 15 czerwca 2009 roku WZA Orbis S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki pana Yann Caillère i pana Marc Vieilledent (patrz raporty bieżące nr 18/2009 i 19/2009).

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

1. Jean-Philippe Savoye - Prezes Zarządu posiada 1 000 akcji „Orbis” S.A.
2. Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu posiada 3 000 akcji „Orbis” S.A.
3. Yannick Yvon Rouvrais - Członek Zarządu nie posiada akcji „Orbis” S.A.
4. Marcin Szewczykowski - Członek Zarządu nie posiada akcji „Orbis” S.A.

Znany Spółce stan posiadania akcji „Orbis” przez Członków Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Claude Moscheni nie posiada akcji „Orbis” S.A.
2. Jacek Kseń nie posiada akcji „Orbis” S.A.
3. Erez Boniel nie posiada akcji „Orbis” S.A.
4. Christian Karaoglanian nie posiada akcji „Orbis” S.A.
5. Elżbieta Czakiert posiada 511 akcji „Orbis” S.A.
6. Artur Gabor nie posiada akcji „Orbis” S.A.
7. Jarosław Szymański nie posiada akcji „Orbis” S.A.
8. Andrzej Procajto nie posiada akcji „Orbis” S.A.
9. Yann Caillère nie posiada akcji „Orbis” S.A.
10. Marc Vieilledent nie posiada akcji „Orbis” S.A.

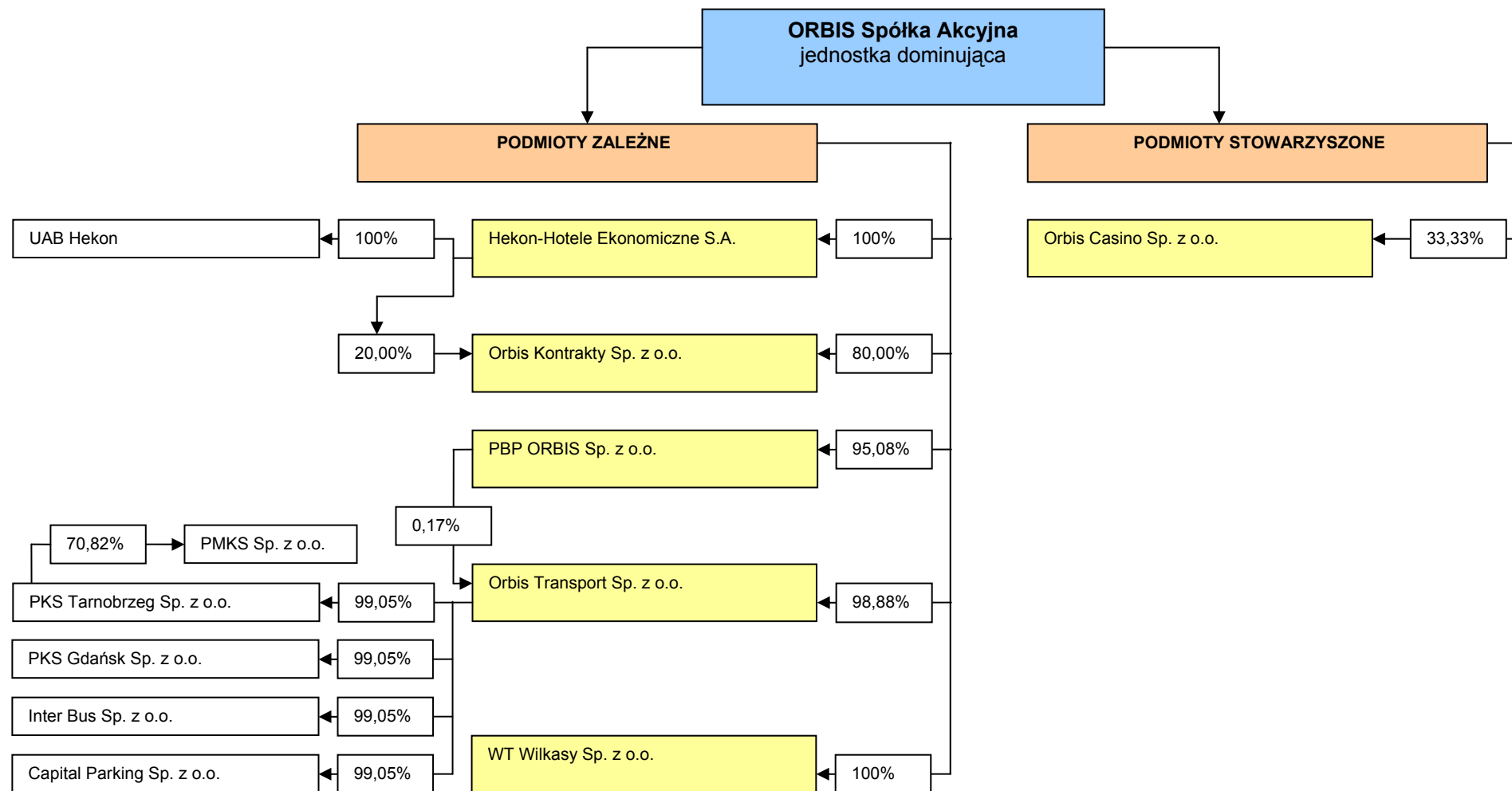
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Zmiany w strukturze Grupy od 1 stycznia 2009 roku

Informacja o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej Orbis oraz ich ewentualnych skutkach znajduje się w punkcie 2.2 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

2.2 Skład Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdania

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



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

2.3 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 PBP Orbis Sp. z o.o. i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport konsolidowane metodą pełną,
- konsolidowane metodą praw własności sprawozdanie spółki stowarzyszonej Orbis Casino Sp. z o.o.

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.

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

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.

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 2005r. pod numerem KRS 0000228450 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Spółka dominująca Orbis S.A. wraz ze spółkami zależnymi Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., Orbis Kontrakty Sp. z o.o. oraz UAB Hekon tworzą **Grupę Hotelową Orbis**, której wyniki operacyjne mają kluczowe znaczenie dla całej Grupy Kapitałowej i będą prezentowane w dalszej części Sprawozdania.

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.

Przedmiot działalności spółki obejmuje w szczególności:

- organizację i obsługę turystyki krajowej i zagranicznej,
- koordynację, organizację i obsługę kongresów, zjazdów i konferencji oraz innych imprez specjalistycznych,
- pośrednictwo w rezerwacji i sprzedaży dokumentów przewozowych przewoźników polskich i obcych w komunikacji krajowej i zagranicznej,
- świadczenie usług transportowych wraz z wynajmem taboru, organizację przewozów transportem własnym,
- świadczenie usług hotelarskich i gastronomicznych wraz z usługami towarzyszącymi.

Orbis Transport Sp. z o.o. została zawiązana 1 lipca 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 XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 września 2001 pod numerem KRS 0000037337.

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- usługi transportowe krajowe i zagraniczne,
- 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,
- przewozy pasażerskie – prowadzenie regularnych linii autobusowych,
- serwis samochodowy i usługi parkingowe,
- usługi przedstawicielskie i agencyjne,
- usługi turystyczne.

Orbis Transport Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi Capital Parking Sp. z o.o., Inter Bus Sp. z o.o., PKS Gdańsk Sp. z o.o., PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. i PMKS Sp. z o.o. tworzy **Grupę Kapitałową Orbis Transport**.

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.

Przedmiotem działalności spółki jest przede wszystkim:

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

Informacja o Spółkach należących do Grupy Kapitałowej Orbis, wyłączonych z konsolidacji znajduje się w punkcie 2.3 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

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

3.1 Czynniki zewnętrzne

3.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy. Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze turystyczno – hotelarskim. Wzrost produktu krajowego brutto w I kwartale 2009 roku wyniósł 0,8%. Jednocześnie według szacunkowych danych, produkt krajowy brutto w II kwartale 2009 roku nie będzie istotnie odbiegać od tego, co było w I kwartale 2009 roku (wypowiedź wiceprezes GUS p. H. Dmochowskiej z 23.07.2009 r.). Odpowiednio PKB w I i II kwartale 2008 roku wykazywał 6,1% i 5,9% wzrost.

Kursy walut. Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs euro do złotego. Utrzymujące się w pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku zaburzenia na światowych rynkach finansowych przyczyniły się do dalszego osłabienia polskiej waluty. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2009 roku wyniósł 4,4707 PLN i był wyższy od średniego kursu EUR/PLN w pierwszym półroczu 2008 roku o 28,0%.

Ruch turystyczny. Instytut Turystyki opublikował szacunkowe dane za pierwszy kwartał 2009 roku w zakresie turystyki przyjazdowej i wyjazdowej. W ciągu trzech miesięcy 2009 roku odnotowano 8,4 mln wyjazdów Polaków za granicę (o ponad 20% mniej niż w pierwszym kwartale 2008 roku). W tym samym czasie Polskę odwiedziło 11,8 mln cudzoziemców (o 10% mniej niż w analogicznym okresie 2008 roku). Liczbę przyjazdów turystów w tym okresie szacuje się na około 2,4 mln (o 19% mniej niż w pierwszym kwartale 2008 roku).

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały opublikowane dane dotyczące ruchu przyjazdowego, wyjazdowego i krajowego w drugim kwartale 2009 roku. Jednak według wstępnych prognoz nie sprawdzą się przypuszczenia, że z powodu słabej złotówki większa liczba Polaków spędzi wakacje w kraju. Za granicę wyjechać zamierzało 19% turystów, czyli aż o 2 % więcej niż przed rokiem (Metro z 6.07.2009 „Wczasy, dobro pierwszej potrzeby”). Natomiast potwierdzają się negatywne prognozy dotyczące liczby przyjazdów turystów do Polski. Ze wstępnych szacunków wynika, że w I półroczu 2009 roku liczba obcokrajowców zatrzymujących się w naszym kraju zmniejszyła się o 20% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2008 (Onet.pl Biznes, news z 17.07.2009 „Mniej zagranicznych turystów w Polsce”).

3.1.2 Otoczenie prawne

W I półroczu 2009 roku zostały ogłoszone następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Orbis:

- W dniu 03 sierpnia 2009 roku weszła w życie ustawa z dnia 05.12.2008 roku o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 13, poz. 69). Na jej podstawie dokonano szeregu zmian w przepisach dotyczących spółek akcyjnych m.in. w zakresie zwoływania walnych zgromadzeń spółek publicznych, ogłoszeń o walnym zgromadzeniu spółek publicznych. Wprowadzono m.in. możliwość oddawania przez akcjonariuszy spółki publicznej głosu na walnym zgromadzeniu w drodze korespondencyjnej, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia i umożliwiono akcjonariuszom głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
- Z dniem 01 lutego 2009 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 29.01.2009 roku w sprawie wydawania zezwolenia na pracę cudzoziemca (Dz. U. nr 16, poz. 84). Rozporządzenie określa m.in. typy zezwoleń na pracę, tryby postępowania w sprawie zezwoleń na pracę, wykaz dokumentów o wydanie lub przedłużenie zezwoleń na pracę.

3.2 Czynniki wewnętrzne

3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w pierwszym półroczu 2009 roku zainwestowała **78 765 tys. zł.**

Tabela 3. Nakłady inwestycyjne w Grupie

Nazwa podmiotu	I półrocze 2009	I półrocze 2008	zmiana % 2009/2008
Grupa Hotelowa Orbis*	38 654	109 650	-64,75%
PBP Orbis Sp. z o.o.	671	1 017	-34,02%
Grupa Orbis Transport	39 440	46 951	-16,00%
Grupa Kapitałowa Orbis	78 765	157 618	-50,03%

* dane w Grupie Hotelowej Orbis prezentowane są wraz z zaliczkami na inwestycje

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w pierwszym półroczu 2009 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **38 654 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 28 033 tys. zł)

Kontynuowane były prace przy budowie hotelu Ibis w Kielcach oraz jego wyposażaniu w meble i niezbędny sprzęt. Otwarcie hotelu nastąpiło w maju bieżącego roku. Hotel posiada 114 pokoi, restaurację oraz salę konferencyjną. W prezentowanym okresie prowadzone były również prace przy budowie hotelu Etap w Toruniu, którego oddanie do eksploatacji planowane jest na sierpień 2009 roku. W pierwszym półroczu 2009 roku trwały również prace przy budowie hoteli Etap i Ibis w Krakowie.

Najważniejsze prace modernizacyjne w pierwszym półroczu 2009 roku były realizowane w następujących hotelach:

- W styczniu 2009 roku zakończyły się ostatnie prace związane z kompleksową modernizacją hotelu **Grand w Warszawie** i wykończeniem kolejnych 141 pokoi. Obecnie goście mają do dyspozycji hotel oferujący 299 jednostek mieszkalnych w nowej aranżacji wnętrz oraz w pełni wyposażone sale konferencyjne. Hotel został zmodernizowany zgodnie z najnowszymi wymogami marki Mercure.
- Trwająca od 2007 roku kompleksowa modernizacja hotelu **Mercure Hevelius** w Gdańsku dobiega już końca. W pierwszym półroczu 2009 roku prowadzony był kolejny etap prac, których zakres obejmuje aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych (antresola + parter). Zakończenie prac planowane jest w sierpniu 2009 roku.
- Prace w pierwszym kwartale 2009 roku w hotelu **Skalny w Karpaczu** koncentrowały się na modernizacji basenu kąpielowego wraz z zapleczem. Pomieszczenia rekreacji zostały oddane do eksploatacji w marcu bieżącego roku.

W pozostałych obiektach wydatki inwestycyjne dotyczyły modernizacji o mniejszym zakresie, niemniej jednak niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania hoteli, bezpieczeństwa i komfortu gości, jak również zakupu środków trwałych, w tym sprzętu komputerowego i oprogramowania. W zakresie informatyki w styczniu 2009 roku rozpoczęła się realizacja projektu systemowej migracji hoteli Orbis do sieci i struktur Accor. Do końca czerwca 2009 roku prace w tym zakresie zrealizowane zostały w 12 hotelach. Przełączenie to pozwala m.in. na uczestnictwo hoteli w automatycznym systemie rezerwacji sieci Accor (TARS).

Nakłady inwestycyjne w **PBP Orbis Sp. z o.o.** w pierwszym półroczu 2009 roku wyniosły **671 tys. zł** i były przeznaczone na zakup sprzętu informatycznego (komputery przenośne i stacjonarne, drukarki, serwery) oraz oprogramowanie.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w pierwszym półroczu 2009 roku wyniosły **39 440 tys. zł**, z tego 24 435 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności wynajmu długo i krótkoterminowego jednostki dominującej. Pozostała kwota została przeznaczona m.in. na zakup siedmiu autobusów przez PKS Gdańsk Sp. z o.o. oraz na spłatę rat przez PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. za autobusy zakupione w 2007 roku.

3.2.2 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis na koniec czerwca 2009 roku wyniosło **5 022 etaty** i było o 3,3% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do takiego stanu przyczyniła się głównie spółka PBP Orbis Sp. z o.o., która odnotowała spadek zatrudnienia o 21,0% w wyniku kontynuowanego konsekwentnie procesu restrukturyzacji i zwiększania efektywności zatrudnienia.

Tabela 4. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis (w etatach)

Nazwa podmiotu	I półrocze 2009	I półrocze 2008	zmiana % 2009/2008
Grupa Hotelowa Orbis	3 745	3 784	-1,03%
PBP Orbis Sp. z o.o.	428	542	-21,03%
Grupa Orbis Transport	849	866	-1,96%
Grupa Kapitałowa Orbis	5 022	5 192	-3,27%

3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej

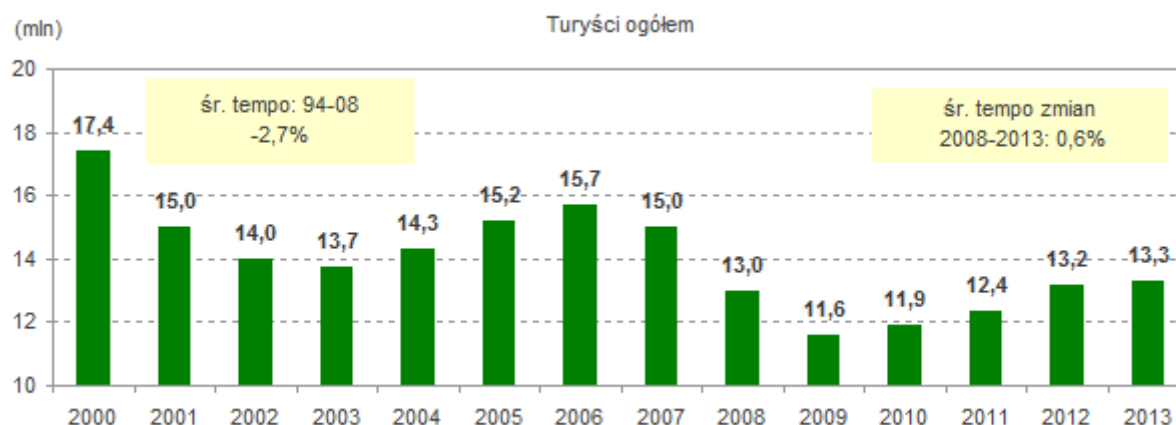
3.3.1 Prognoza rozwoju gospodarczego i ruchu turystycznego

Jak podaje w swoim raporcie Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC), czerwiec był kolejnym miesiącem poprawy koniunktury. Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury, informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce, od trzech miesięcy wzrastał, a w czerwcu poprawił się o kolejne dwa punkty. Spośród ośmiu składowych wskaźnika pięć poprawiło się w stosunku do notowań sprzed miesiąca, jedna pozostała na niezmiennym poziomie, zaś dwie pogorszyły się.

"Utrwalają się pozytywne tendencje w sferze realnej, poprawie ulegają również oczekiwania uczestników rynku co do kondycji gospodarki w przyszłości. Rosną szanse na przełamanie recesji w gospodarce światowej. Wszystko to stwarza nadzieję na jej pokonanie jeszcze w tym roku i nadejście ożywienia w kolejnym" - napisano w komentarzu do badań. Jednocześnie analitycy BIEC przestrzegają, że w prognozowaniu koniunktury w najbliższej przyszłości zachować należy szczególną ostrożność (za www.forsal.pl: „Według BIEC w czerwcu poprawiła się koniunktura” 2009-06-29 09:50 ze źródeł PAP).

Według skorygowanych prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 13 mln w 2008 roku, ponownie spadnie do 11,6 mln w 2009 roku, następnie powinna powoli rosnać do poziomu około 13,2 mln w latach 2012 i 2013. Daje to średnioroczną dynamikę liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2008 - 2013 na poziomie 0,6%.

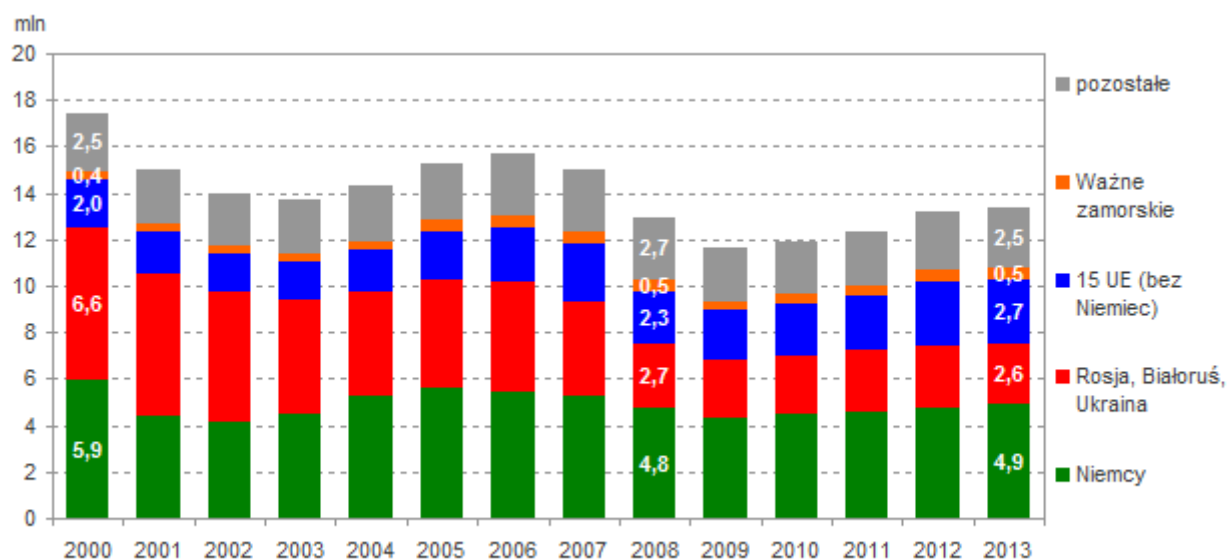
Wykres 4. Przyjazdy turystów w latach 2000 - 2008 i prognoza do 2013 r.



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (VI 2009)

Stabilizacji liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec, po spadku w 2008 roku. Przyjazdy sąsiadów ze wschodu znacznie spadły w 2008 roku, po wejściu Polski do strefy Schengen. Nie jest pewne w jakim tempie te straty będą niwelowane w przyszłości.

Wykres 5. Przyjazdy turystów według głównych grup krajów (w mln)



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (VI 2009)

3.3.2 Plany na następne okresy

Spowolnienie wzrostu PKB w Polsce oraz pogorszenie sytuacji gospodarczej w całej Europie mają widoczny wpływ na przychody z hotelarstwa i turystyki. Spółki Grupy Kapitałowej, odczuwając obniżenie koniunktury gospodarczej, aktywnie szukają oszczędności w umowach outsourcingowych, renegocjują kontrakty z kontrahentami i z podwykonawcami oraz spowalniają proces inwestycyjny. Zróżnicowana baza hotelowa, nastawienie na bieżącą wnikliwą analizę rentowności i elastyczne reagowanie na zmiany warunków rynkowych, a także stabilna sytuacja finansowa daje podstawy, by przewidywać spokojny przebieg działalności Grupy Kapitałowej Orbis, pomimo problemów niesionych przez kryzys gospodarczy.

Na dzień 30.06.2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazuje zobowiązania obrotowe netto w wysokości 67 mln zł. Kontynuacja działalności przez spółki Grupy jest zapewniona z uwagi na fakt, iż w zobowiązaniach krótkoterminowych kwota 34 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi turystyczne i hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik skonsolidowany Grupy (wynika to z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności), jako aktywa trwałe klasyfikowane do sprzedaży (4 mln zł) występują głównie środki transportu wycofane z eksploatacji w działalnościach wynajmu krótkoterminowego i leasingu, które są aktywem stosunkowo płynnym, a wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Grupie to 50 mln zł.

Program inwestycji Grupy Hotelowej Orbis.

Spowolnienie rozwoju gospodarczego w Polsce i na świecie przekłada się bezpośrednio na sytuację w branży hotelarskiej. Analizy wykazały, że w obecnych warunkach rynkowych nie jest możliwa realizacja wszystkich zaplanowanych w Strategii Grupy Hotelowej Orbis przedsięwzięć rozwojowych i modernizacyjnych. W konsekwencji spowodowało to zmianę planów inwestycyjnych Orbis S.A. na najbliższy okres.

Niezależnie od opisanych wyżej ograniczeń, w wybranych obiektach prowadzone będą działania w kierunku poprawy komfortu gości oraz dostosowania do nowych wymagań marki. Prace w tym zakresie prowadzone będą między innymi w hotelu Novotel Airport w Warszawie w kierunku nowej aranżacji w stylu Novation Light. W ramach planowanych wydatków inwestycyjnych przewidziano także opracowanie dokumentacji projektowej modernizacji hotelu Novotel Centrum w Poznaniu, planowane jest również rozpoczęcie modernizacji powierzchni bankietowo – konferencyjnej na 11 piętrze w hotelu Mercure Grand w Warszawie. W II półroczu 2009 roku kontynuowana będzie realizacja projektu systemowej migracji hoteli Orbis do sieci i struktur Accor. Prace w tym zakresie obejmą kolejnych 8 hoteli. W ramach przyjętego na 2009 r. planu inwestycyjnego Grupa Hotelowa Orbis przewidziała także środki na zakup nowych działek oraz przygotowanie dokumentacji projektowej pod budowę kolejnych hoteli w wybranych, już posiadanych, lokalizacjach. Prace w zakresie poszukiwania nowych działek trwają.

Program zmian w PBP Orbis Sp. z o.o.

W II półroczu 2009 roku kontynuowany będzie program restrukturyzacji Spółki, zmodyfikowany i pogłębiony w związku z zaistniałym kryzysem. Jego celem jest optymalizacja procesu zarządzania oraz wykorzystania zasobów Spółki poprzez:

- kontynuację przekształceń organizacyjnych spółki,
- kontynuację prac wdrożeniowych w zakresie implementacji nowych systemów IT m.in. w obszarach: sprzedażowym, finansowo-księgowym, kadrowo-płacowym, kanałów dystrybucji,
- wdrażanie i wykorzystywanie nowej strategii komunikacji marketingowej.

Program zmian w Grupie Kapitałowej Orbis Transport.

Cele strategiczne Spółki i Grupy na 2009 rok nie ulegają zmianom. Trendy rozwojowe będą kontynuowane w każdej z podstawowych działalności Spółki oraz w spółkach zależnych, przy czym działalność jednostki dominującej ukierunkowana będzie na umacnianie pozycji rynkowej w działalności wynajmu długoterminowego i leasingu:

- pion przewozów autokarowych – kontynuacja programu redukcji kosztów realizacji przewozów, racjonalizacja istnienia i przebiegu linii,
- pion CFM – utrzymanie poziomu obsługiwanej floty, stabilizacja poziomu marży, redukcja kosztów obsługi floty, zapewnienie stabilnego i taniego źródła finansowania działalności,
- pion RaC – intensyfikacja sprzedaży poprzez działania promocyjne oraz dalsza optymalizacja kosztów,
- przewozy lokalne - wzrost rentowności poprzez weryfikację i ujednolicenie taryf biletowych oraz przebudowę rozkładów jazdy, inwestycje modernizacyjne i budowlane.

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 5. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	475 393	552 200	-13,9%
% udział w przychodach ogółem*	98,49%	99,02%	
Koszt własny sprzedaży	(374 371)	(410 427)	-8,8%
koszty sprzedaży i marketingu	(25 180)	(27 196)	-7,4%
koszty ogólnego zarządu	(68 844)	(79 008)	-12,9%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(86 061)	(84 917)	1,3%
- koszty zatrudnienia	(137 245)	(147 628)	-7,0%
- koszty usług obcych	(129 614)	(163 209)	-20,6%
% udział w kosztach ogółem**	95,25%	97,08%	
Pozostałe przychody operacyjne	7 310	5 472	33,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(9 422)	(6 141)	53,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej - EBIT	4 886	34 900	-86,0%
Koszty finansowe	(13 930)	(9 393)	48,3%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(884)	279	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 928)	25 786	
Podatek dochodowy	(2 107)	(5 413)	-61,1%
Zysk (strata) netto	(12 035)	20 373	
marża EBIT (EBIT/Przychody)	1,0%	6,3%	-5,3pp
EBITDA	90 947	119 817	-24,1%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	19,1%	21,7%	-2,6pp

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

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

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała **przychody ze sprzedaży** na poziomie niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Kryzys gospodarczy negatywnie dotknął branżę hotelarską i turystyczną. **Grupa Hotelowa Orbis**, która z uwagi na rozmiary działalności wywiera największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży, odnotowała w I półroczu 2009 roku ich spadek. Jeszcze wyraźniej zarysowało się ujemne oddziaływanie słabej koniunktury w **PBP Orbis Sp. z o.o.** W tym samym czasie **Grupa Kapitałowa Transport** wypracowała za I półrocze 2009 roku przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2008 roku. Decydujący wpływ na taki rezultat miał rozwój segmentu wynajmu długoterminowego samochodów.

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis zmniejszył się w I półroczu 2009 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2008, głównie w wyniku mniejszej skali świadczonych usług. Dodatkowo kryzys wymusił na Spółkach szukanie oszczędności w umowach z dostawcami i renegocjowaniu umów z podwykonawcami.

Koszty sprzedaży i marketingu również zmniejszyły się w I półroczu 2009 roku w porównaniu z I półroczem 2008 roku. Taki stan spowodowany jest głównie zarachowaniem w I półroczu 2009 roku mniejszych opłat za przynależność do systemów hotelowych w Orbis S.A., których wysokość uwarunkowana jest poziomem sprzedaży, jak również z tej samej przyczyny poniesienie niższych kosztów prowizji z tytułu sprzedaży ofert turystycznych przez agentów w PBP Orbis Sp. z o.o.

Stosunkowo silnie spadły w I półroczu 2009 roku **koszty ogólnego zarządu** w porównaniu z analogicznym okresem roku 2008. Taki stan spowodowany jest realizacją programów oszczędnościowych w ramach każdej ze spółek, zwłaszcza w kosztach usług obcych (renegocjacja umów eksploatacyjnych).

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne Grupy zwiększyły się w I półroczu 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 roku, co wynika głównie z otrzymanych od ubezpieczycieli odszkodowań za naprawy powypadkowe i naliczonych dodatnich różnic kursowych od działalności gospodarczej w Orbis Transport Sp. z o.o. oraz wzrostu bieżących kosztów na restrukturyzację zatrudnienia w Orbis S.A.

Pomimo trudnej sytuacji rynkowej, w jakiej przyszło działać poszczególnym spółkom, Grupa Kapitałowa Orbis na koniec I półrocza 2009 uzyskała dodatni wynik z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości **4 886 tys. zł** oraz dodatni wynik **EBITDA** w wysokości **90 947 tys. zł**.

Nie wystąpiły **przychody finansowe**, natomiast **koszty finansowe** w Grupie, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w I półroczu 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku odnotowały wzrost.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała stratę netto w wysokości **12 035 tys. zł**.

4.2 Wyniki operacyjne wiodących spółek Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe Grupy i spółek są konsekwencją efektów operacyjnych. Poniżej przedstawiamy podstawowe wskaźniki operacyjne osiągnięte przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej wraz z ich komentarzem.

4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

Grupa Hotelowa Orbis wypracowała **przychody ze sprzedaży** za 6 miesięcy 2009 roku na poziomie niższym niż rok wcześniej. Pojawiające się coraz silniejsze symptomy kryzysu finansowego wpłynęły na znaczące zmniejszenie liczby turystów odwiedzających nasz kraj oraz zmniejszenie ilości podróży biznesowych, a co za tym idzie osiągnięcie przez Grupę gorszych wyników. Dodatkowo Grupa dysponuje kilkoma hotelami wprowadzonymi stosunkowo niedawno do eksploatacji (w tym jeden w opisywanym półroczu), które nie wyszły jeszcze poza fazę rozruchu i nie generują docelowych przychodów, generują jednak koszty (w tym koszty przed otwarciem).

Tabela 6. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys.zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
Grupa Hotelowa Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży	341 221	385 364	-11,5%
EBIT	(1 820)	42 851	
EBITDA	66 439	111 013	-40,2%
Zysk/strata netto	(11 629)	28 381	

EBITDA „pro forma” po eliminacji zdarzeń jednorazowych, nie ujętych w publikowanej przez Orbis S.A. prognozie wyników Grupy Hotelowej Orbis, przedstawia się następująco:

Tabela 7. Wskaźnik EBITDA po eliminacji zdarzeń jednorazowych Grupy Hotelowej

w tys.zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
Grupa Hotelowa Orbis			
EBITDA	66 439	111 013	-40,2%
aktualizacja finansowych aktywów trwałych	14 500	0	
EBITDA "pro forma"	80 939	111 013	-27,1%

W I półroczu 2009 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008 Grupa Hotelowa odnotowała wzrost liczby pokoi na skutek oddania do eksploatacji w II półroczu 2008 roku dwóch hoteli marki Etap we Wrocławiu oraz w I półroczu 2009 roku hotelu Ibis w Kielcach, jak również całkowitego udostępnienia dla gości hotelu Mercure Grand na początku 2009 roku. Niestety nie znalazło to przełożenia na wskaźniki operacyjne osiągnięte w I półroczu 2009 roku. Przyczyną takiej sytuacji jest trwający kryzys gospodarczy, który spowodował m.in. drastyczny spadek liczby turystów odwiedzających nasz kraj. Znalazło to odzwierciedlenie w niskiej frekwencji. Wysokość tego wskaźnika wpłynęła niekorzystnie na pozostałe (liczba sprzedanych pokojonocy i przychód na jeden dostępny pokój).

Tabela 8. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis*

wskaźniki	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
frekwencja	44,50%	53,90%	-9,40pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	236,6	233,1	1,50%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	105,3	125,5	-16,10%
liczba sprzedanych pokojonocy	901 003	1 039 741	-13,34%
liczba pokoi	11 260	10 847	3,81%
zmiana w pkt %			
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
klienci krajowi	51%	47%	4,00pp
cudzoziemcy	49%	53%	-4,00pp
klienci biznesowi	66%	69%	-3,00pp
klienci turystyczni	34%	31%	3,00pp

* tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon

4.2.2 Spółka PBP Orbis Sp. z o.o.

Przychody netto ze sprzedaży PBP Orbis Sp. z o.o. w porównaniu do I połowy roku 2008 dość silnie zmalały. Jest to efekt silnego kryzysu ekonomicznego, który w sposób szczególny dotknął branżę turystyczną. Spadki zanotowano w sprzedaży wszystkich rodzajów produktów, z wyjątkiem zagranicznej turystyki przyjazdowej, gdzie znaczne osłabienie PLN do EURO i USD pozwoliło na zwiększenie przychodów. Szczególny spadek zanotowano w zagranicznej turystyce wyjazdowej (o ponad 40%), co jest efektem załamania się popytu na ten produkt na rynku krajowym (wzrost bezrobocia, zamrożenie płac) oraz podrożeniem kosztów wyjazdu na skutek słabego kursu złotego. Jednocześnie sytuacja na rynku wymusiła wzmoczone działania marketingowe, przy ograniczonej elastyczności cenowej (kontraktowanie bazy hotelowej i przewoźników odbywa się ze znacznym wyprzedzeniem, co utrudniało renegocjacje). Pomimo wdrażanego programu oszczędnościowego spółka zakończyła okres stratą.

Tabela 9. Wyniki finansowe PBP Orbis Sp. z o.o.

w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
PBP Orbis Sp. z o.o.			
Przychody netto ze sprzedaży	60 870	94 934	-35,9%
EBIT	(10 101)	(6 684)	-51,1%
EBITDA	(8 774)	(5 263)	-66,7%
Zysk/strata netto	(10 278)	(5 331)	-92,8%

Powyżej opisane wyniki finansowe poparte są wynikami operacyjnymi spółki. Słaba koniunktura nie sprzyjała mnożeniu wydatków i w pierwszej kolejności uderzyła w te segmenty usług, z których łatwo można zrezygnować lub znacząco ograniczyć – w tym usługi turystyczne. Odbiło się to na liczbie obsługiwanych klientów, która spadła o połowę w stosunku do wyjątkowo dobrego analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek dotyczył zarówno turystyki przyjazdowej, jak i wyjazdowej, a także sprzedaży biletów.

Tabela 10. Wskaźniki branżowe PBP Orbis Sp. z o.o.

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	246 029	526 599	-53,28%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych lub organizowanych przez PBP Orbis	25 383	29 039	-12,59%
liczba turystów zagranicznych którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis (razem turyści obsługiwani przez Centrum Turystyki Przyjazdowej i oddziały terenowe)	13 130	28 378	-53,73%

4.2.3 Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis Transport ukształtowały się w I półroczu 2009 r. na poziomie niższym niż rok wcześniej. Tylko działalność pionu Hertz Lease odnotowała wzrost przychodów, który wynika głównie ze zwiększenia liczby samochodów w segmencie w wyniku podpisania nowych umów. Niemniej wyniki z działalności w sektorze wynajmu długo i krótkoterminowego, a także elastyczna polityka firmy i dbałość o stałe podwyższanie rentowności zdecydowały, że Grupa zakończyła okres osiągając EBIT i EBITDA zauważalnie lepsze niż w roku poprzednim.

Tabela 11. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys.zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
Grupa Kapitałowa Orbis Transport			
Przychody netto ze sprzedaży	81 029	84 122	-3,7%
EBIT	3 371	1 471	129,2%
EBITDA	19 880	16 840	18,1%
Zysk/strata netto	100	(1 637)	

W I półroczu 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku odnotowano spadek liczby osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport. Spowodowane jest to głównie ogólnoswiatowym kryzysem gospodarczym, ale również wzrostem konkurencji. Spadek liczby przejechanych kilometrów jest wynikiem dokonanej przez Grupę przebudowy rozkładów jazdy części linii w zakresie tras i częstotliwości kursowania, jako efektu prowadzonej na bieżąco analizy rentowności. Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w tym samym okresie odnotowała spadek liczby wynajętych samochododni, spowodowany zmniejszonym zapotrzebowaniem ze strony potencjalnych klientów, na których kryzys gospodarczy wymusza oszczędność kosztów i ograniczanie podróży służbowych, oraz stale rosnącą konkurencją w tym segmencie. Również pion Hertz Lease odnotował spadek liczby nowo wyleasingowanych samochodów. Ograniczenia inwestycyjne i zakupowe wprowadzone w wielu firmach wpływają na mniejszą ilość zamawianych samochodów. Niemniej ogólna ilość umów leasingowych wzrosła.

Tabela 12. Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiana
Liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	1 890 598	2 064 674	-8,43%
Liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	11 382 462	14 299 671	-20,40%
Liczba samochododni wynajmów w ramach Hertz RaC	24 449	31 632	-22,71%
Liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	301	412	-26,94%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Tabela 13. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	stan na 30.06.2009	stan na 31.12.2008	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	stan na 30.06.2008	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2009
Aktywa trwałe	2 240 047	2 252 073	-0,5%	2 170 533	3,2%
% udział w sumie bilansowej	88,4%	90,2%		88,0%	
Aktywa obrotowe	289 382	238 724	21,2%	280 512	3,2%
% udział w sumie bilansowej	11,4%	9,6%		11,4%	
Aktywa trwałe przeznaczone na sprzedaż	3 594	5 240	-31,4%	14 557	-75,3%
% udział w sumie bilansowej	0,1%	0,2%		0,6%	
RAZEM AKTYWA	2 533 023	2 496 037	1,5%	2 465 602	2,7%
Kapitał własny	1 795 183	1 806 758	-0,6%	1 799 951	-0,3%
% udział w sumie bilansowej	70,9%	72,4%		73,0%	
Zobowiązania	737 840	689 279	7,0%	665 651	10,8%
% udział w sumie bilansowej	29,1%	27,6%		27,0%	
RAZEM PASYWA	2 533 023	2 496 037	1,5%	2 465 602	2,7%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu tej grupy aktywów mają zmiany w bilansie jednostki dominującej, ponieważ to majątek tej jednostki przeważa w ogólnej wartości rzeczowego majątku trwałego. Wartość Rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2009 roku pozostała na zbliżonym poziomie. Jest to wynik równoważącego się wpływu ponoszonych nakładów inwestycyjnych oraz amortyzacji.

Aktywa obrotowe

W Aktywach obrotowych dominują trzy pozycje: Należności handlowe, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz Należności krótkoterminowe inne. Pierwszą co do wielkości pozycją są Należności handlowe, na które wpływ ma poziom obrotów w działalności hotelarskiej, transportowej i obsługi turystycznej, a także w mniejszym zakresie kryzys gospodarczy, który u wielu klientów powoduje przejściowe problemy z płynnością i opóźnienia w płatnościach. Wartość Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec półrocza 2009 roku znacząco wzrosła. Było to efektem m.in. zwrotu dużej kwoty VAT od wydatków inwestycyjnych dla Orbis S.A., a także zmniejszonego zapotrzebowania na pieniądź w związku ze spowolnieniem procesów inwestycyjnych. Na spadek trzeciej z wymienionych pozycji: Należności krótkoterminowych innych w stosunku do końca 2008 roku, jak i w ciągu ostatnich 12 miesięcy, ma wpływ głównie spadek należności publicznoprawnych z tytułu podatku VAT od zakupów inwestycyjnych, która ta kwota została zwrócona Orbis S.A. przez organy skarbowe. Drugim powodem jest spadek wielkości wpłaconych zaliczek na środki trwałe, jako skutek przejściowego ograniczenia wydatków inwestycyjnych na czas kryzysu gospodarczego.

Zobowiązania długoterminowe

W Zobowiązaniach długoterminowych Grupy Orbis prezentowanych jest 5 pozycji. Największą z nich stanowią kredyty i pożyczki. W stosunku do stanu na koniec 2008 roku stan zadłużenia z tego tytułu pozostał na zbliżonym poziomie. Wzrost w stosunku do I półrocza 2008 był spowodowany przede wszystkim wykorzystaniem przez Orbis S.A. kolejnych transzy inwestycyjnego kredytu terminowego przy jednoczesnym przekwalifikowaniu kwoty 94 mln zł kredytu długoterminowego do zobowiązań krótkoterminowych. Kolejne dwie istotne pozycje to Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne. Pierwsza z nich odnotowała spadek, na co największy wpływ mają wahania różnic między wartością bilansową i podatkową majątku trwałego, druga pozostała na poziomie z półrocza i roku ubiegłego.

Zobowiązania krótkoterminowe

W Zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Kredyty i pożyczki. W ciągu 12 miesięcy pozycja ta wykazała wzrost głównie z powodu reklasyfikacji kredytu długoterminowego w Orbis S.A. Drugie co do wielkości Zobowiązania krótkoterminowe inne wykazały wzrost w stosunku do stanu na koniec 2008 roku na skutek wzrostu wartości zaliczek i przedpłat. Jednocześnie znaczący spadek w ciągu 12 miesięcy jest wynikiem niekorzystnej zmiany wartości zaliczek i przedpłat oraz brakiem zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy Orbis S.A., które to zobowiązanie miało miejsce rok wcześniej. Znaczącą pozycją w tej grupie są również Zobowiązania handlowe, których wartość związana jest głównie z sezonowym kształtowaniem się obrotów handlowych w obsługiwanych w Grupie Kapitałowej segmentach rynku.

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 14. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	% zmiany
Przepływ y z działalności operacyjnej	136 553	80 044	70,6%
Przepływ y z działalności inwestycyjnej	(69 370)	(154 914)	55,2%
Przepływ y z działalności finansowej	(18 938)	39 904	
Razem przepływy pieniężne netto	48 245	(34 966)	
Środki pieniężne na koniec okresu	113 983	71 386	59,7%

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Przepływy netto z tej działalności pokryły w całości ujemne salda z działalności inwestycyjnej i z działalności finansowej, w wyniku czego w I półroczu 2009 roku Grupa odnotowała ogółem dodatnie przepływy pieniężne netto.

Działalność operacyjna

Grupa Kapitałowa Orbis wykazała w półroczu dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Mimo istotnie słabszego niż rok wcześniej zysku przed opodatkowaniem, przepływy pozostały na niezłym poziomie. Zaważyły na tym głównie dodatnie korekty wyniku. Największa i decydująca to amortyzacja. Drugą co do wielkości była zmiana stanu zobowiązań. Na zmniejszenie salda przepływów netto istotnie wpłynęła zmiana stanu należności.

Działalność inwestycyjna

W ostatnich sześciu miesiącach Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Ich wartość jest zauważalnie wyższa niż w analogicznym okresie 2008 roku. Na uzyskanie takiego rezultatu największy wpływ wywarła spółka Orbis S.A. poprzez zaangażowanie mniejszych środków finansowych w inwestycje hotelowe i modernizacje. Jedynym źródłem dodatnich wpływów z działalności inwestycyjnej były przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, przede wszystkim środków transportu przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o., jednak ich wartość była nieznaczna w porównaniu do pozycji ujemnych.

Działalność finansowa

W ciągu I półrocza 2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej. Jest to spowodowane dużo mniejszą skalą nowych zaciągnień kredytów w Grupie niż rok wcześniej. Największym ujemnym wydatkiem z tej działalności były spłaty kredytów oraz poniesione koszty ich obsługi.

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

W związku z publikacją sprawozdania finansowego obejmującego I połowę 2009 roku Zarząd Spółki Orbis S.A. odnosi się do prognozy wyniku EBITDA za rok 2009 dla Grupy Hotelowej Orbis, w skład której wchodzi Orbis S.A., Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon i Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Zaktualizowana prognoza, opublikowana raportem bieżącym nr 3/2009, przewiduje osiągnięcie w całym 2009 roku łącznego wyniku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis w wysokości 220 mln zł. Wypracowany w pierwszym półroczu 2009 roku wynik **EBITDA** po eliminacji zdarzeń jednorazowych nie ujętych w prognozie wyniósł **80 939 tys. zł** (szczegóły w pkt. 4.2.1 niniejszego sprawozdania). Co do możliwości zrealizowania opublikowanej prognozy Zarząd Spółki zajmuje neutralne stanowisko. Biorąc pod uwagę wpływ sezonowości na działalność hotelową i gastronomiczną powodujący, że wyniki drugiego półrocza są zazwyczaj lepsze od pierwszego, wyniki I połowy roku nie stanowią dostatecznej podstawy do aktualizacji prognozy.

8. SPRAWY SPORNE

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w punkcie 13 oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku., w punkcie 13.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w punkcie 10 oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku., w punkcie 10.

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Emitent i jednostki od niego zależne udzieliły poręczeń lub gwarancji stanowiących łącznie równowartość przekraczającą 10% kapitałów własnych emitenta. Informacja o zobowiązaniach i aktywach warunkowych znajduje się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2009 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, w punkcie 9.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - I półrocze 2009 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2009.08.21	Jean-Philippe Savoye	Prezes Zarządu	
2009.08.21	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2009.08.21	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2009.08.21	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	