

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za 2009 rok**



19 kwietnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2 ŁAD KORPORACYJNY	5
1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego	5
1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.	7
1.2.3 Skład organów Orbis S.A. zarządzającego i nadzorującego	8
1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.	9
1.2.5 Kontrola wewnętrzna	9
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	10
2.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
2.2 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	12
2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	12
2.2.2 UAB Hekon	13
2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	13
2.2.4 PBP Orbis Sp. z o.o.	13
2.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.	14
2.2.6 Orbis Casino Sp. z o.o.	16
2.3 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	17
2.4 INFORMACJA O ZDARZENIACH W GRUPIE	17
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	17
3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	17
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne	17
3.1.2 Trendy rynkowe	18
3.1.3 Otoczenie prawne	21
3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	21
3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	21
3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe	22
3.3 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
3.3.1 Prognoza ruchu turystycznego	22
3.3.2 Plany na następne okresy	23
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	25
4.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	25
4.2 WYNIKI OPERACYJNE WIODĄCYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	26
4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport	27
4.2.3 Działalność zaniechana – PBP Orbis Sp. z o.o.	28
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	29
5.1 OPIS POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
5.2 KREDYTY I POŻYCZKI	30
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	31
7.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	31
7.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI	32
7.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	33
8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	34
9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	35
10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI	35

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.

1.1 Przedmiot działalności przedsiębiorstwa Orbis S.A.

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności Spółki to:

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

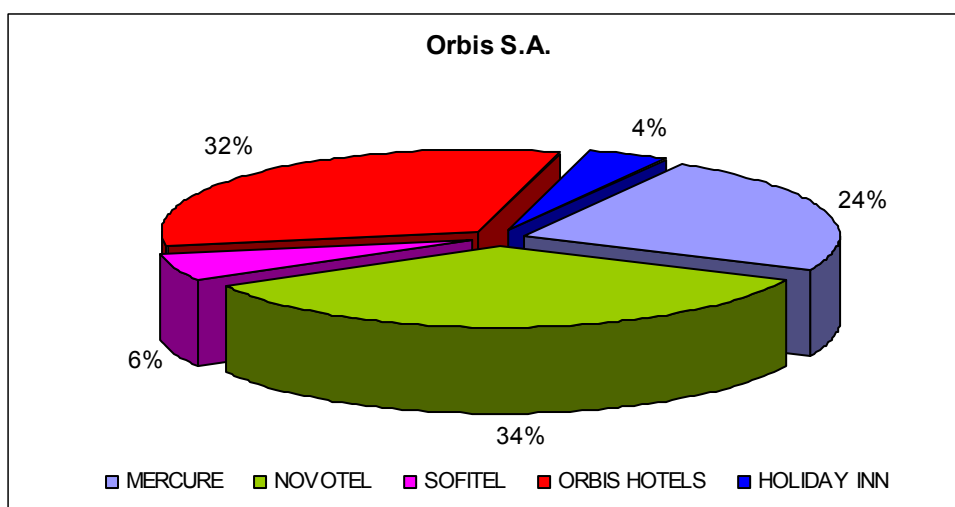
Wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 40 hoteli zlokalizowanych w 26 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 8 165 pokoi.

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

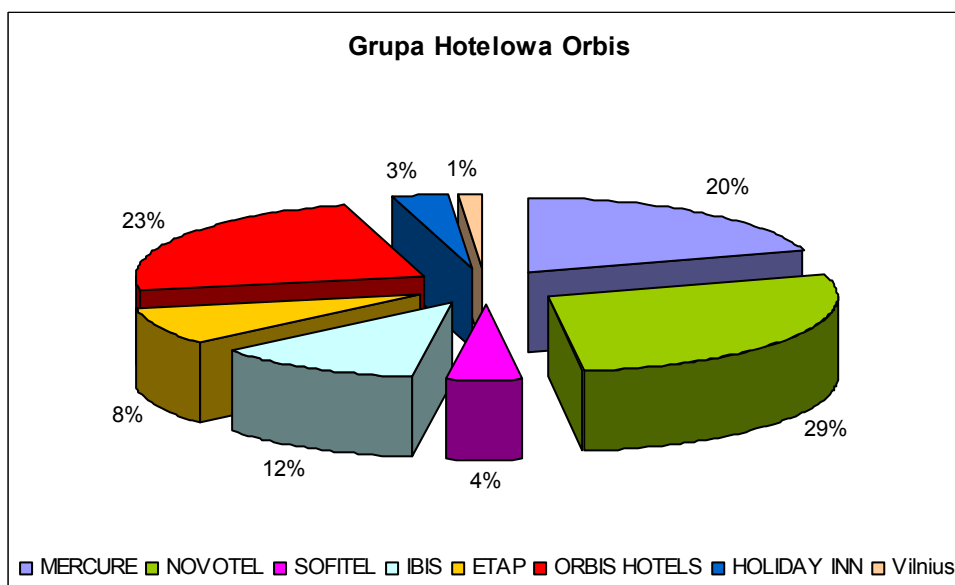
Hotele Spółki oferują pełną obsługę gastronomiczną, dysponują profesjonalnie wyposażonymi salami konferencyjnymi i Business Centre, posiadają zaplecze rekreacyjne i spa. Potencjał ten plasuje sieć hotelową Orbis na pierwszym miejscu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Spółki Orbis S.A., Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową Orbis (operując 61-oma obiektami i zarządzając 3 obiektami).

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



Wykres 2. Struktura pokoi hotelowych wg marek Grupy Hotelowej Orbis

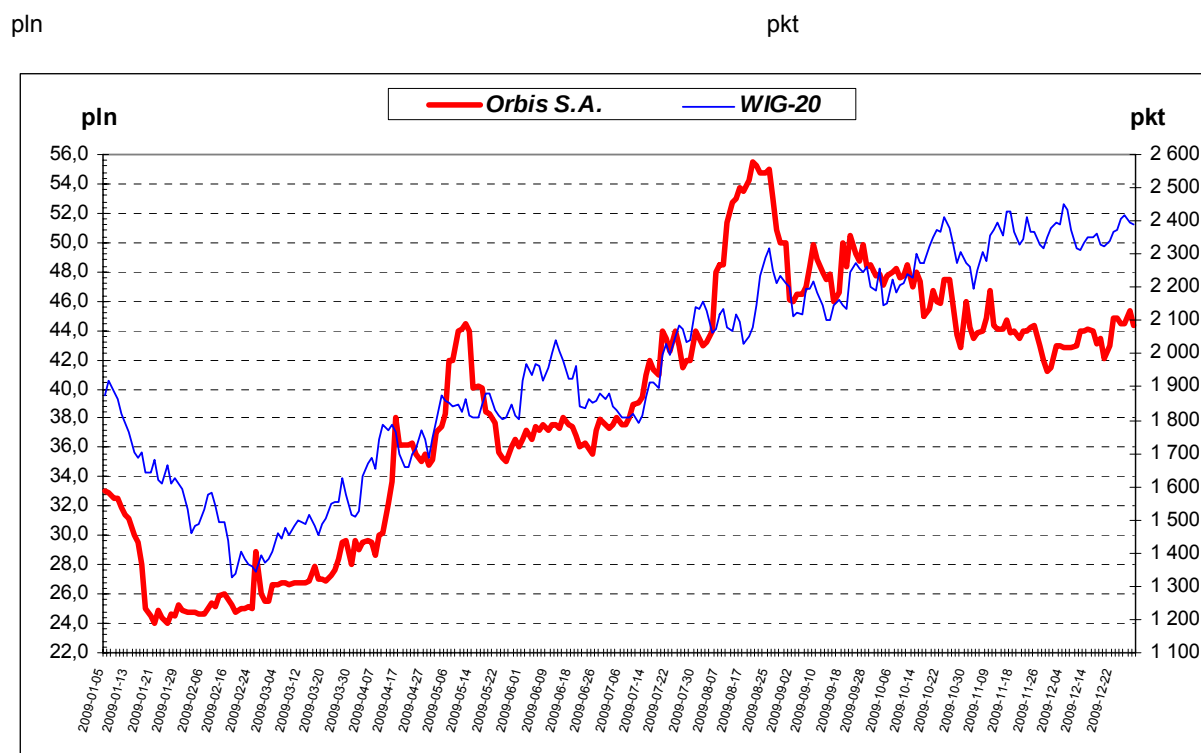


Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku kurs akcji spółki Orbis S.A. znajdował się w przedziale 24,00 - 55,30 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 31,30 zł, co stanowiło 130,4% ceny najniższej.

Na początku analizowanego okresu występowała tendencja spadkowa kursu akcji, następnie od końca stycznia do maja kurs akcji wzrastał. 16 kwietnia i 12 maja osiągnął lokalne maksima, a następnie obserwować można było spadki z korektami wzrostowymi. Od 30 czerwca kurs akcji wzrastał osiągając w dniu 20 sierpnia najwyższy poziom (55,30 zł) w ciągu 2009 roku. Po 25 sierpnia występowała tendencja spadkowa kursu z korektami wzrostowymi. Lokalne minimum wystąpiło 30 listopada, kiedy notowania walorów osiągnęły poziom 41,20 zł. Ostatniego dnia analizowanego okresu kurs akcji Orbisu osiągnął poziom 44,36 zł. Średni obrót walorami Orbisu w okresie I-XII 2009 r. wyniósł 27.021 sztuk.

Wykres 3. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.



1.2 Ład korporacyjny

1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego

Orbis S.A. stosuje zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które są dostępne na stronie <http://corp.gov.gpw.pl/assets/library/polish/dobrepraktyki2007.pdf> i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych.

W raporcie bieżącym nr 4/2008 Spółka poinformowała o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Raport dostępny jest na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

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

Zasada II.1. Zasada ta nie będzie stosowana przez Orbis S.A. w sposób trwały częściowo. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, lecz nie będzie na niej umieszczać informacji wymaganych przez ppkt. 4), 6), 7), 10) i 11) tejże zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których należy wymienić w szczególności zaostreżenie obowiązków informacyjnych w stosunku do obowiązujących przepisów prawa (ppkt. 4 i 10) oraz w stosunku do aktualnej praktyki korporacyjnej Spółki (ppkt. 6 i 7), a także niejasność brzmienia tych części Zasady II.1 (ppkt. 7 i 10). Orbis S.A. deklaruje rozważenie stopniowego wprowadzenia odpowiednich mechanizmów korporacyjnych, a zwłaszcza dodatkowych środków organizacyjnych i technicznych, umożliwiających stosowanie w powyższym zakresie zasad ładu korporacyjnego. Obowiązki publikacyjne nałożone na emitentów (zwłaszcza w ppkt. 6, 7 i 10) są też w znacznej części

nowe – rozłożenie ewentualnej implementacji tych zasad w czasie jest również uzasadnione racjonalizacją związanych z tym kosztów.

Ad. II.1.4. – ta część Zasady II.1., dotycząca obowiązku umieszczenia na stronie internetowej materiałów na walne zgromadzenie, wyznacza emitentowi krótszy (co najmniej 14 dni przed wyznaczoną datą walnego zgromadzenia) termin na ich upublicznienie w porównaniu z 8-dniowym terminem, wynikającym z przepisów rozporządzenia w sprawie raportów bieżących i okresowych. Spółka stosuje się obecnie do wymagań wynikających z regulacji prawnych i, w jej ocenie, przestrzeganie tej części Zasady II.1. wymaga odpowiedniej zmiany harmonogramu pracy organów Spółki, tak by informacje w wymaganym zakresie i terminie zostały opublikowane na stronie internetowej. Kierując się treścią zasady II.1.4., Spółka podejmie starania, żeby te informacje były dostępne dla inwestorów jak najwcześniej. Do tego czasu Spółka będzie jednak wykonywała obowiązki informacyjne, związane z odbywaniem walnych zgromadzeń, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Treść odpowiednich raportów Spółki będzie zamieszczana na korporacyjnej stronie internetowej.

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

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

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

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

Zasada II.3. i Zasada III.9. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, rozszerzenie uprawnień rady nadzorczej powinno nastąpić poprzez zmianę statutu. Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są określone w jej Statucie, który nie przewiduje konieczności występowania do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie umowy lub innej transakcji z uwagi na to, że drugą stroną jest podmiot powiązany. Przewiduje natomiast taki obowiązek, jeżeli wartość danej transakcji przekracza określoną kwotę. Poza takimi czynnościami, Zarząd może też zwracać się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii bądź uchwał w innych sprawach. W ocenie Spółki, obecne brzmienie Statutu jest dostosowane do rozmiaru jej przedsiębiorstwa oraz prowadzonej działalności. Zarząd Spółki nie zamierza w najbliższym czasie występować z inicjatywą zmiany Statutu w powyższym zakresie. W praktyce, stosowanie tej zasady utrudnia także mało

precyzyjne określenie rodzaju umów, w stosunku do których dodatkowe kompetencje miałyby być przyznane Radzie Nadzorczej. Kryteria uznania umowy za „istotną”, „typową”, lub zawieraną „na warunkach rynkowych” są bardzo nieostre, a nawet mogą powodować różnice w ocenie pomiędzy zarządem i radą nadzorczą. Z powyższych względów Zasady II.3. i III.9 nie są przez Orbis S.A. przestrzegane w sposób trwały. Zarząd Orbis S.A. pragnie jednak podkreślić, że transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dokonywane są ze szczególną starannością.

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

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

Zasada III. 8. Zasada ta dotyczy zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej. Spółka nie deklarowała przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, w ich poprzednim brzmieniu, dotyczących niezależnych członków rady nadzorczej oraz wewnętrznych komitetów rady pracujących z ich udziałem. Zasady te uległy zmianie, w wyniku której Spółka przestrzega obecnie Zasady III.6. i III.7. Wewnętrzne regulaminy prac komitetów Rady Nadzorczej nie są jednak obecnie dostosowane w pełni do Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). W ocenie Spółki, stosowanie Zalecenia Komisji Europejskiej dotyczące zadań i funkcjonowania komitetów rady nadzorczej powinno spełniać podstawowe założenia tego dokumentu. Stopień transpozycji postanowień Zalecenia powinien jednak uwzględniać również wielkość struktury organizacyjnej spółki oraz kompetencje rady nadzorczej, wynikające z prawa krajowego.

1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 31 grudnia 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 31.12.2009 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%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (d.Commercial Union OFE BPH CU WBK)	4 670 444	10,14%

1.2.3 Skład organów Orbis S.A zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń
		Erez Boniel
		Christian Karaoglanian
		Elżbieta Czakiert
		Artur Gabor
		Jarosław Szymański
		Andrzej Procajło
		Michael Flaxman (do 8 czerwca 2009)
		Christophe Guillemot (do 12 czerwca 2009)
		Yann Caillère (od 15 czerwca 2009)
		Marc Vieilledent (od 15 czerwca 2009)

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

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

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

- Claude Moscheni - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Jacek Kseń - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Erez Boniel - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Christian Karaoglanian - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Artur Gabor - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Elżbieta Czakiert - posiada 511 akcji „Orbis” S.A.
- Jarosław Szymański - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Andrzej Procajło - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Yann Caillère - nie posiada akcji „Orbis” S.A.
- Marc Vieilledent - nie posiada akcji „Orbis” S.A.

1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.

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

Kadencja wspólna członków Zarządu trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu oraz - po zasięgnięciu opinii Prezesa Zarządu – pozostałych członków Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki może prowadzić każdy członek Zarządu bez podejmowania uchwały Zarządu. Do zwykłego zakresu czynności należy kierowanie całokształtem działania Spółki oraz takie czynności prawne i faktyczne Zarządu, jakie w normalnych warunkach powinny być podejmowane w celu należytego wykonywania zadań Spółki. Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki oraz sprawy, których zamiar realizacji spotkał się ze sprzeciwem któregośkolwiek członka Zarządu wymagają podjęcia uchwały na posiedzeniu Zarządu. Zarząd, zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwalił swój regulamin, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, a Rada Nadzorcza go zatwierdziła.

Podjęcie przez Zarząd wszelkich działań mających wpływ na kapitał zakładowy Spółki (w tym m.in. emisję akcji) oraz innych działań o charakterze strategicznym, wymienionych w Statucie Spółki (np. propozycje dotyczące wypłaty dywidendy), wymagają uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

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

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

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

1.2.5 Kontrola wewnętrzna

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

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

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

2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

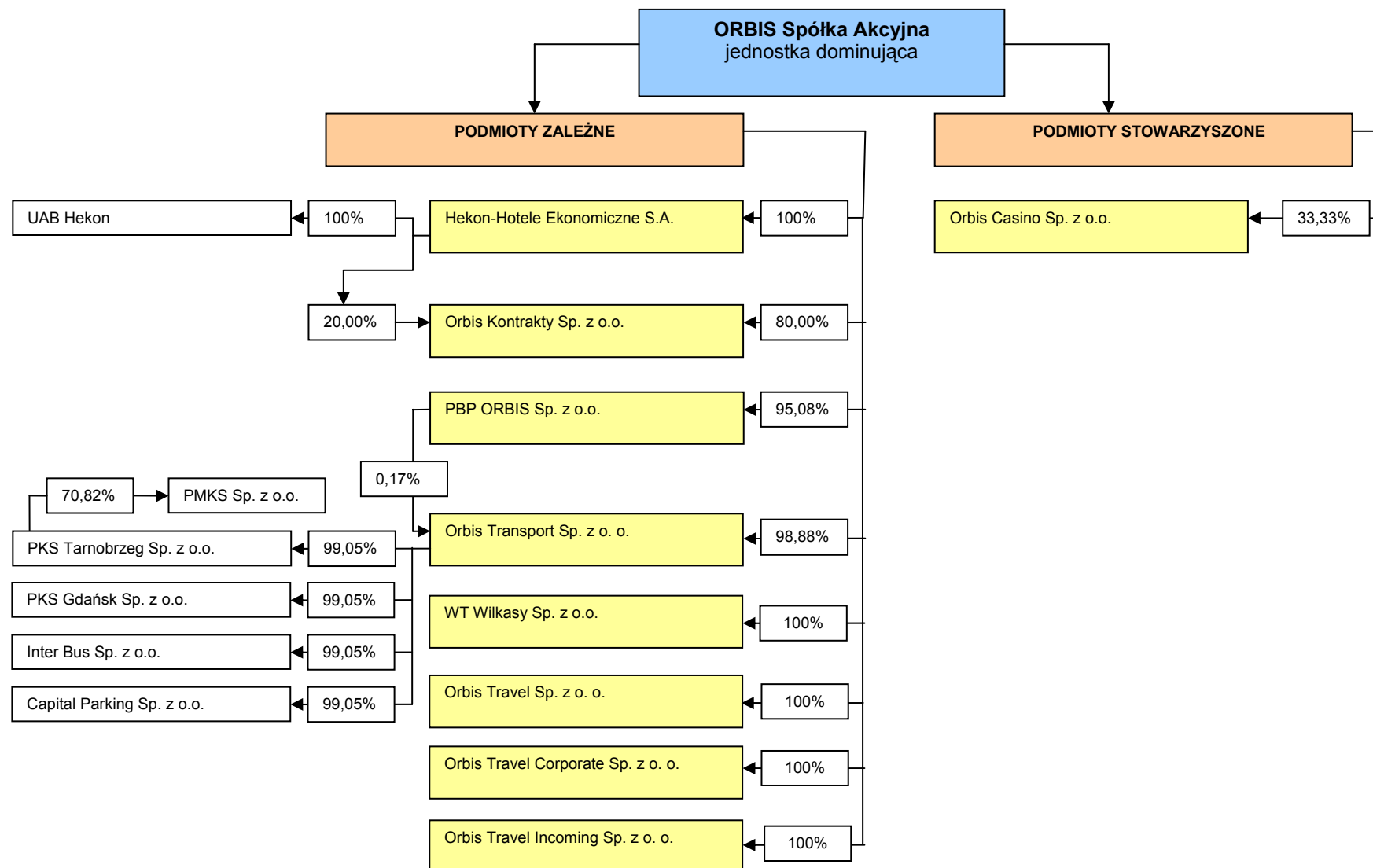
Tabela 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis, zależne i stowarzyszone.

nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
jednostka dominująca				
Orbis S.A. Warszawa	517 754	-	-	Hotelarstwo i gastronomia
podmioty zależne bezpośrednio				
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	35 167	98,88	98,88	przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
PBP Orbis Sp. z o.o. Warszawa	24 667	95,08	95,08	biuro podróży – detal i touroperatorstwo
WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650	100,00	100,00	hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	80,00	80,00	organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników
Orbis Travel Sp. z o.o. Warszawa	5	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko- gastronomiczna
Orbis Travel Incoming Sp. z o.o. Warszawa	5	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko- gastronomiczna
Orbis Travel Corporate Sp. z o. o. Warszawa	5	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko- gastronomiczna
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	7 800	33,33	33,33	kasyna i salony gier losowych
podmioty zależne pośrednio				
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	35 167	0,17	0,17	przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	15 200	99,05	99,05	Transport
UAB Hekon Wilno	9 383	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	7 952	99,05	99,05	Transport
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	553	99,05	99,05	wynajem miejsc parkingowych, samochodów
PMKS Sp. z o.o. Tarnobrzeg	2 878	70,82	70,82	miejska komunikacja autobusowa
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	20,00	20,00	organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników
Inter Bus Sp. z o.o. Warszawa	460	99,05	99,05	przewozy autokarowe

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 498 802 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 470 226 tys. zł.

Ponadto Orbis S.A. posiada udziały i akcje mniejszościowe, objęte w ramach konwersji wierzytelności bądź w spółkach pozbawionych perspektyw rozwojowych. Do tej kategorii zaliczają się spółki: Meritum Bank ICB S.A. dawniej: Bank Współpracy Europejskiej S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji oraz Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji. Akcje i udziały posiadane w spółkach: Meritum Bank ICB S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. i Tarpan Sp. z o.o. są w całości objęte odpisem aktualizującym i ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2009 r. wynosi zero.

Wykres 4. Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy kapitałowej emitenta oraz informacja na temat rodzaju powiązań w grupie.*



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

2.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją

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

- sprawozdanie finansowe Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz sprawozdanie finansowe UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – podmiotu zależnego (80% - Orbis S.A. i 20% - Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.), konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe PBP Orbis Sp. z o.o. – podmiotu zależnego, konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport konsolidowane metodą pełną,
- konsolidowane metodą praw własności sprawozdanie spółki stowarzyszonej Orbis Casino Sp. z o.o.

2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

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

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

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2009 r. był następujący:

Tabela 4. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jean-Philippe Savoye
	Członkowie	Yannick Yvon Rouvrais
		Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Członkowie	Ireneusz Węglowski
		Stefan Potocki
		Noel Chretien

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

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

Tabela 5. Udziały i akcje w innych podmiotach

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

2.2.2 UAB Hekon

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

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

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

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

W dniu 31 grudnia 2009 r. jej udziałowcami byli:

Tabela 6. Udziałowcy spółki

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

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

W spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

Skład organu zarządzającego spółką w 2009 r. był następujący:

Tabela 7. Skład organów spółki

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

2.2.4 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 XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 31 grudnia 2009 r. jej udziałowcami byli:

Tabela 8. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	95,08%
Biuro Podróży „Zbigniew”	0,01%
Pozostali (448 osób fizycznych)	4,91%

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

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.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2009 r. był następujący:

Tabela 9. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Andrzej Studnicki
	Członek	Marta Kuniszyk
	Członek	Jarosław Mojzych (do 18 września 2009)
	Członek	Paweł Lewandowski (do 18 września 2009)
	Członek	Paweł Szczepański (do 18 września 2009)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Krzysztof Gerula
	Wiceprzewodniczący	Stefan Potocki
	Członek	Marcin Szewczykowski
	Członek	Justyna Burzyńska-Pasierbska (do 10 czerwca 2009)
	Członek	Danuta Ludowska (od 10 czerwca 2009)

Na koniec 2009r. Spółka posiadała sieć 35 własnych biur sprzedaży. Swoje produkty sprzedawała także za pośrednictwem 1 311 współpracujących z nią agentów.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. spółka posiadała udziały w następujących krajowych i zagranicznych podmiotach gospodarczych:

Tabela 10. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec PBP Orbis	przedmiot działalności
Dom Polski a.s. (Republika Czeska)	1,00%		kulturalno – oświatowa
First Travel GmbH (w likwidacji) Düsseldorf	1,00%		biuro podróży
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	0,18%		międzynarodowe przewozy autokarowe, wynajem samochodów
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego	0,03%		wydawnictwo

2.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. udziałowcami Orbis Transport Sp. z o.o. byli:

Tabela 11. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	98,88%
Chrobot Reisen	0,18%
PBP Orbis Sp. z o.o.	0,18%
Pozostali (183 osoby fizyczne)	0,74%

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.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2009 r. był następujący:

Tabela 12. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jan Sidorowicz (do 23 czerwca 2009)
		Grzegorz Uszycki (od 25 czerwca 2009)
	Wiceprezes	Jerzy Majewski (do 23 czerwca 2009 i od 25 czerwca 2009)
	Członek Zarządu	Paulina Mazurkiewicz-Kurek (do 23 czerwca 2009 i od 25 czerwca 2009)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Andrzej Szuldrzyński (do 23 czerwca 2009)
		Jean-Philippe Savoye (od 23 czerwca 2009)
	Członkowie	Marcin Szewczykowski (do 23 czerwca 2009 i od 03 lipca 2009)
		Stefan Potocki (do 23 czerwca 2009)
		Magdalena Grabowska (do 23 czerwca 2009)
		Urszula Aumasson (od 23 czerwca 2009)
		Lesław Skasko (od 23 czerwca 2009 do 02 lipca 2009)
		Przemysław Rosada (od 23 czerwca 2009)

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa Spółki tworzą: wydzielony w marcu 2008 roku Oddział Międzynarodowych Przewozów Autokarowych, wyodrębnione w ramach spółki 2 piony operacyjne - wynajmu długoterminowego Hertz Lease i wynajmu krótkoterminowego Hertz Rent a Car (posiadający 20 Punktów Wynajmu Samochodów) oraz Biuro Zarządu i Pion Finansowy.

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

Tabela 13. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Orbis Transport	przedmiot działalności
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	usługi parkingowe
Inter Bus Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	71,50%	zależna pośrednio	miejska komunikacja autobusowa

2.2.6 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 XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 22.10.2002 r. pod numerem KRS 0000135406.

Udziałowcami spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. byli:

Tabela 14. Udziałowcy spółki

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

Przedmiotem działalności spółki jest przede wszystkim:

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

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2009 r. był następujący:

Tabela 15. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Sandra Kabilijagić (do 1 grudnia 2009)
		Teofil Kłoda (od 2 grudnia 2009)
	Członkowie	Zofia Maruszyńska (do 3 grudnia 2009)
		Jacek Sabo (do 27 listopada 2009)
		Ewa Suchowirska (od 2 grudnia 2009)
		Lesław Skasko (od 3 grudnia 2009)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Ireneusz Węglowski
	Członkowie	Andrzej Szuldrzyński
		Zbigniew Benbenek
		Aleksandra Kołodziejczyk
		Wiesław Król
		Krzysztof Dąbrowski

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

Spółka posiadała na dzień 31.12.2009 r. udziały w dwóch innych podmiotach:

Tabela 16. Udziały i akcje w innych podmiotach

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

2.3 Zmiany w strukturze Grupy

We wrześniu 2009 roku zawiązane zostały przez Orbis S.A. trzy nowe spółki z siedzibą w Warszawie: Orbis Travel Incoming Sp. z o.o., Orbis Travel Sp. z o.o. oraz Orbis Travel Corporate Sp. z o.o. W każdej z nich spółka Orbis S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym. W październiku 2009 roku do Krajowego Rejestru Sądowego zostały wpisane spółki Orbis Travel Incoming Sp. z o.o. oraz Orbis Travel Sp. z o.o., natomiast trzecia spółka Orbis Travel Corporate Sp. z o.o. została zarejestrowana w listopadzie 2009 roku. Spółki nie podjęły działalności w 2009r.

W dniu 31 maja 2009r. dokonano wyksięgowania mniejszościowych udziałów Orbis S.A. w spółce Walewice Sp. z o.o. w likwidacji w następstwie wykreślenia spółki z Rejestru Przedsiębiorców KRS.

2.4 Informacja o zdarzeniach w Grupie

- **Orbis Casino Sp. z o.o.** – w dniu 23 marca 2009 roku kapitał zakładowy spółki Orbis Casino Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 4 800 tys. zł do poziomu 7 800 tys. zł poprzez utworzenie 6 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego. Nowoutworzone udziały przysługują wspólnikom w stosunku do ich dotychczasowych udziałów i nie wymagają objęcia. W efekcie procentowy udział dotychczasowych wspólników, w tym Orbis S.A. w kapitale zakładowym spółki nie zmienił się. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31 sierpnia 2009 roku.
- **Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.** – w dniu 26 sierpnia 2009 roku zostały zarejestrowane w KRS zmiany Umowy Spółki, polegające m.in. na ograniczeniu organów spółki do Zarządu i Zgromadzenia Wspólników. Tym samym, z dniem 26 sierpnia 2009 roku Rada Nadzorcza nie jest już organem spółki.
- **Orbis S.A.** – w dniu 3 września 2009 roku została zawarta „Umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Orbis”, w skład której wchodzić będą spółki: Orbis S.A. oraz Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. Umowa będzie obowiązywała przez okres trzech lat podatkowych, tj. do dnia 31 grudnia 2012 roku. Umowa została zarejestrowana we właściwym urzędzie skarbowym (decyzja z dnia 28 października 2009 roku).
- Uchwałą z dnia 17 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza **Orbis S.A.** udzieliła zgody na podjęcie przez Zarząd Orbis S.A. działań mających na celu zbycie udziałów posiadanych w spółce **PBP Orbis Sp. z o.o.** (patrz pkt. 8 sprawozdania).

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

3.1 Czynniki zewnętrzne

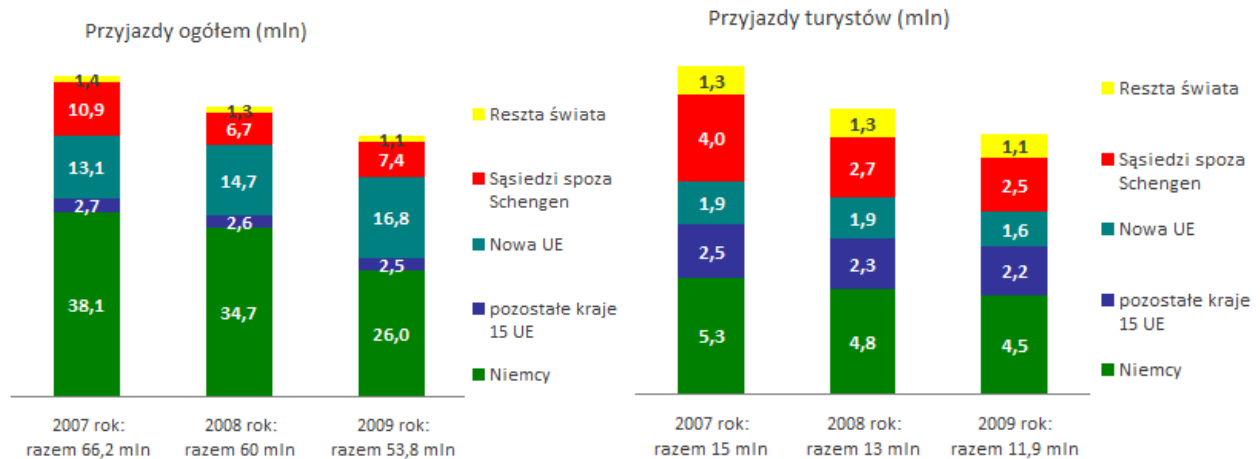
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy. Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze hotelarskim. Według wstępnych szacunków GUS wzrost produktu krajowego brutto w 2009 roku wyniósł ok. 1,7% przy 5,0% wzroście w 2008 roku (GUS „Produkt krajowy brutto w 2009 roku Szacunek wstępny” z 28.01.2010 r.).

Kursy walut. Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs euro do złotego. Na przestrzeni 2009 roku waluta polska względem euro nieznacznie się umocniła. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w 2009 roku wyniósł 4,3273 PLN i był wyższy od średniego kursu EUR/PLN za 2008 rok o 23,05%. Silniejszy złoty wpływa ujemnie na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car, a jednocześnie poprawia popyt w turystyce wyjazdowej.

Ruch turystyczny. Na podstawie wstępnych wyników pomiarów Instytutu Turystyki w 2009 roku szacuje się, że w ciągu całego roku było prawie 54 mln przyjazdów cudzoziemców (o 10% mniej niż 2008 r.), w tym blisko 11,9 mln turystów (o 8% mniej). W pierwszym kwartale 2009 roku spadek liczby przyjazdów nierezydentów szacujemy na 10%, w tym turystów na 19%. W drugim kwartale spadki wyniosły, odpowiednio: 12 i 13%, a zaś w trzecim - 16 i 3%. W czwartym kwartale ogólna liczba przyjazdów nie zmieniła się, a liczba turystów wzrosła o 1%.

Wykres 5. Przyjazdy ogółem i w tym turystów w latach 2007 - 2009 (w mln)



Źródło: oszacowania Instytutu Turystyki

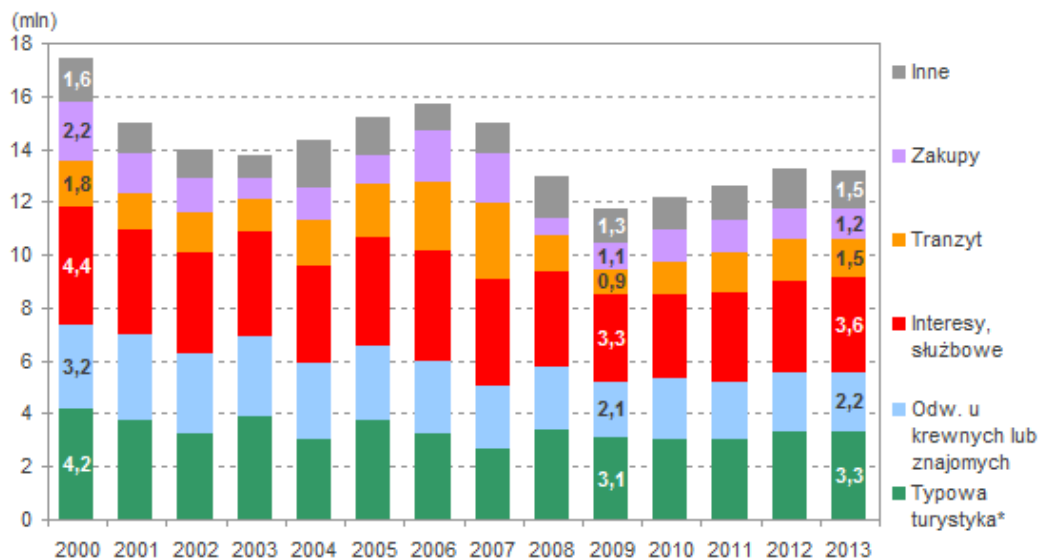
3.1.2 Trendy rynkowe

Rynek usług hotelarskich

Kryzys gospodarczy, niosący ze sobą zmniejszenie możliwości finansowych wielu podmiotów gospodarczych a co za tym idzie również ich pracowników, odbija się niekorzystnie na kondycji sektora usług. Badania koniunktury, przeprowadzane przez Główny Urząd Statystyczny, oparte o ankiety przedsiębiorców, pytające o popyt na rynku, zatrudnienie, bariery działalności, ekonomiczne i finansowe czynniki bieżące kształtujące działalność oraz przewidywania dotyczące nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw oraz cen, wskazują na obniżenie w 2009 roku wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w stosunku do lat poprzednich. Po ciężkim dla sprzedaży usług związanych z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi początku 2009 roku, zarówno sprzedaż, a co za tym idzie ogólna sytuacja jednostek, jak i wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury poprawiły się, by znów spaść pod koniec roku. Wahania te nie sprzyjają długoterminowym planom inwestycyjnym, stąd większość podmiotów na rynku hotelarskim postanowiło przeczekać niespokojne czasy i wstrzymać duże inwestycje.

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

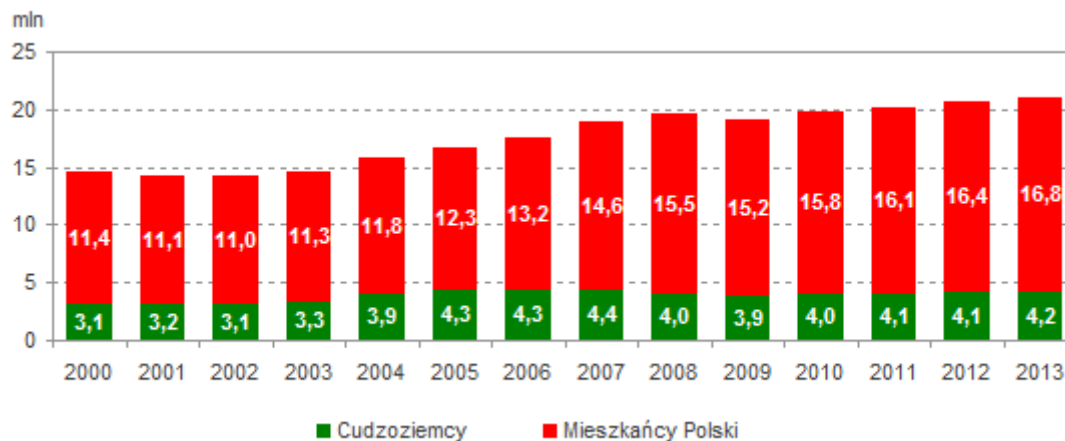
Wykres 6. Przyjazdy turystów wraz z prognozą do 2013 r. według celów pobytu.



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (XII 2009)

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

Wykres 7. Turyści polscy i zagraniczni korzystający z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (wraz z prognozą do 2013 r.)



źródło: GUS, prognozy Instytutu Turystyki (XII 2009)

Rynek usług transportowych

Działalność Grupy Kapitałowej Orbis Transport koncentruje się na kilku segmentach szeroko rozumianych usług transportowych:

- międzynarodowe przewozy autokarowe
- krajowe i lokalne przewozy autokarowe
- zarządzanie flotą (tzw. Usługa CFM)
- wynajem krótkoterminowy (Rent a Car)

Międzynarodowe przewozy autokarowe

W 2009 roku nadal obserwowany był spadek liczby pasażerów na liniach międzynarodowych (spowodowany głównie konkurencją tanich linii lotniczych oraz małych, prywatnych firm przewozowych, jak również znacząco mniejszym niż w latach poprzednich ruchem pasażerów podróżujących do pracy, w szczególności na liniach do Wielkiej Brytanii oraz krajów Beneluxu). Dodatkowo na rentowność wykonywanych przewozów istotnie wpływają znaczące wahania kursów walut oraz niestabilne ceny paliw. Czynniki te wymuszają na przewoźnikach optymalizację rozkładów w zakresie wykonywanych tras i częstotliwości kursowania oraz rezygnację z połączeń nierentownych.

Rynek międzynarodowych przewozów autokarowych charakteryzuje stosunkowo niski próg wejścia co powoduje nadpodaż usług. Konkurencja w tym segmencie działalności polega głównie na pozyskiwaniu pośredników w sprzedaży biletów poprzez oferowanie wyższych prowizji, co znacząco zmniejsza rentowność. Grupa wychodząc naprzeciw tym tendencjom stara się optymalizować wykorzystywane własne i obce kanały sprzedaży. Efektem tego było przeniesienie od 1 lutego 2009 roku działalności międzynarodowych przewozów autokarowych z Orbis Transport Sp. z o.o. do spółki zależnej Inter Bus Sp. z o.o. Takie działanie pozwoliło ograniczyć koszty w ramach Grupy i zintegrować działalność operacyjną ze sprzedażą biletów.

Krajowe i lokalne przewozy autokarowe

Rok 2009 był kolejnym okresem niestabilności na rynku paliw co wpływa znacząco na rentowność przewozów autokarowych. Tendencja ta utrzyma się najprawdopodobniej w kolejnych miesiącach istotnie obniżając marże na rynku przewozowym. Nasilająca się konkurencja ze strony drobnych, niezinstytucjonalizowanych przewoźników, to także jeden z przejawów zastoju w branży, a zarazem istotna przyczyna jej problemów. Zaczęły się one przed 4 - 5 laty, po okresie boomu, który trwał przez całą poprzednią dekadę. Wiązał się on z otwarciem granic i znacznym zwiększeniem się mobilności Polaków, wyjeżdżających zarówno w celach turystycznych, jak i zarobkowych. Kluczową rolę odegrała tu

właśnie komunikacja autobusowa. Powstały setki firm oferujących wynajmowanie autobusów i dziesiątki nowych linii łączących nawet niewielkie miasta w Polsce z krajami zachodniej Europy.

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

Znacząco bardziej stabilne i pewne są wpływy z obsługi linii miejskich. Zarówno PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o., PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o., jak i PKS Gdańsk Sp. z o.o. w 2009 roku były silnie obecne na tym rynku. Dzięki wygranim, długoterminowym przetargom na obsługę linii miejskich, Spółki w najbliższych latach mają zagwarantowany określony poziom przychodów.

Car Fleet Management (CFM)

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

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

W 2009 roku, w związku z utrzymującym się światowym kryzysem gospodarczym i spadkiem ogółu inwestycji, tempo rozwoju branży leasingowej znacząco osłabło. Największy spadek w ilości i wartości leasingu nowych przedmiotów zanotował sektor pojazdów, w tym zwłaszcza samochodów osobowych. Według danych Związku Polskiego Leasingu ilość leasingowanych nowych pojazdów spadła w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku o ok. 32%, natomiast wartość leasingowanych nowych pojazdów w tym samym okresie spadła o ok. 37%. Był to już kolejny dla branży leasingowej słaby rok po dramatycznym załamaniu w 2008 roku. Ponadto w związku z tym, iż wielu przedsiębiorców znalazło się w trudnej sytuacji finansowej, wiele umów leasingowych zostało zakończonych przed upływem zakładanego w umowie okresu a leasingowane pojazdy wracały do firm leasingowych. Z tego powodu, większość firm leasingowych zmuszona została do przyjęcia zaostrożonych procedur kredytowych związanych z weryfikacją wypłacalności klienta.

Słabe wyniki branży leasingowej w 2009 roku, w tym sektora leasingu pojazdów, miały także swoje odzwierciedlenie w wynikach sektora car fleet management (CFM). Według ostatnich opublikowanych danych przez Instytutu Badań i Rozwiązań B2B Keralla Research rok 2009 był jednym z najgorszych okresów w historii branży outsourcingu aut firmowych w Polsce. Dotychczas szybko rosnący rynek, w którym osiągano 20-30% wzrosty sprzedaży, w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku urósł tylko o 5,3%. W efekcie cały sektor CFM na koniec 2009 roku wynosił zaledwie ok. 130 tys. samochodów. Szacunkowy udział Orbis Transport w tym sektorze to ok. 2%.

Trudno jednoznacznie określić w jaki sposób dla branży leasingowej zamknie się 2010 rok. Zarząd Orbis Transport jest jednak przekonany, iż pomimo utrzymującego się globalnego kryzysu, uda się utrzymać na koniec 2010 roku taki sam poziom obsługiwanej floty, jaki był na koniec 2009 roku, ponieważ część przedsiębiorców, która do tej pory finansowała zakupy pojazdów z własnych środków, może w 2010 roku z powodu ograniczeń w dostępie do kapitału, rozważyć skorzystanie z outsourcingu zaangażowania kapitałowego jakim jest niewątpliwie leasing a zwłaszcza full service leasing. Będzie to oznaczało dla tych firm możliwość ukierunkowania wolnych środków finansowych na rozwój własnego „core businessu”.

Wynajem krótkoterminowy (Rent a Car)

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

2009 rok nie przyniósł istotnych zmian na stosunkowo ustabilizowanym rynku Rent a Car w Polsce. Zgodnie z szacunkowymi danymi z końca 2009 roku Orbis Transport jest w dalszym ciągu jedną z wiodących firm na rynku wynajmu krótkoterminowego w Polsce, pomimo stale rosnącej i coraz silniejszej konkurencji. Udział w rynku wynajmów dla klientów biznesowych szacowany jest na 20% do 25%. W wyniku globalnego kryzysu oraz oszczędności wprowadzanych przez firmy (m.in. ograniczenie podróży służbowych oraz dalsze ograniczenia inwestycji), rynek usług wynajmu krótkoterminowego w Polsce w 2009 roku odnotował 20% spadek popytu. Występujące trudności na rynku międzynarodowym oraz stopniowe zmniejszanie się emigracji zarobkowej ograniczyły również rozwój tanich połączeń lotniczych, co skłoniło wielu tanich przewoźników do likwidacji wielu połączeń do Polski. Proces ten dotyczył też Ryanair, który będąc strategicznym partnerem Hertz na świecie, zlikwidował z końcem 2008 roku najmniej rentowne loty do niektórych miast w Polsce. W związku z powyższą sytuacją Spółka odnotowała 35% spadek liczby wynajętych pojazdów dla klientów Ryanair.

W celu zminimalizowania negatywnych skutków kryzysu, działalność handlowa pionu wynajmu krótkoterminowego nakierowana była na pozyskiwanie nowych klientów biznesowych oraz na promowanie wynajmów dłuższych i w okresach świątecznych wśród pozostałych klientów. W wyniku przeprowadzonych promocji udało się Spółce ograniczyć spadek ilości wynajmów w segmencie turystycznym (bez Ryanair) do 13%. Jednocześnie zanotowano wzrost ilości wynajmów długoterminowych o 13% oraz czterokrotny wzrost ilości wynajmów w segmencie samochodów zastępczych. Elementem łagodzącym spadek ilości wynajmów było osłabienie średniego kursu złotego o 22% (w stosunku do roku 2008), co umożliwiło większą swobodę w dostosowywaniu cen do zmian popytu i działalności konkurencji.

3.1.3 Otoczenie prawne

W okresie od stycznia 2009 roku zostały ogłoszone lub weszły w życie następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Orbis w 2009 roku:

- Z dniem 1 lutego 2009 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 29 stycznia 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 przedłużeniu zezwoleń na pracę.
- W dniu 3 sierpnia 2009 roku weszła w życie ustawa z dnia 05 grudnia 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, umożliwiono akcjonariuszom głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
- W Dzienniku Ustaw nr 169 pod pozycją 1327 zostało opublikowane rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych, które weszło w życie z dniem 1 stycznia 2010 roku. Rozporządzenie określa szczegółowe zasady sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych, w tym zakres informacji wykazywanych w tych sprawozdaniach oraz w sprawozdaniach z działalności.

3.2 Czynniki wewnętrzne

3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku zainwestowała **138 529 tys. zł.**

Tabela 17. Znaczące obszary nakładów inwestycyjnych w Grupie

Nazwa podmiotu	2009	2008
Grupa Hotelowa Orbis	92 567	263 907
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	45 962	73 020
RAZEM Grupa Kapitałowa	138 529	336 927

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **92 567 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 68 401 tys. zł).

Działania inwestycyjne Grupy Hotelowej Orbis w 2009 roku koncentrowały się na zakończeniu prac przy budowie hoteli Etap w Toruniu oraz Ibis w Kielcach i przekazaniu ich do eksploatacji. Jednocześnie kompleksowe prace modernizacyjne były przeprowadzone w hotelach Mercure Hevelius w Gdańsku i Skalny w Karpaczu. Ten ostatni, po zakończeniu prac remontowych, z dniem 1 września 2009 roku został włączony do marki Mercure. W ostatnim kwartale 2009 roku rozpoczęta została modernizacja IX piętra w hotelu Mercure Grand w Warszawie. Celem prowadzonych prac jest stworzenie nowoczesnych powierzchni bankietowo – konferencyjnych.

W pozostałych obiektach prowadzone były prace o mniejszym zakresie i dotyczyły prac koniecznych dla podtrzymania standardu. W zakresie informatyki kontynuowany był projekt automatycznego systemu rezerwacji sieci ACCOR (TARS). W omawianym okresie podjęto także działania w kierunku podwyższenia poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej w wybranych hotelach modernizując sygnalizację wykrywania pożaru oraz instalując dźwiękowy system ostrzegania.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w czterech kwartałach 2009 roku wyniosły **45 962 tys. zł**, z tego 43 756 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności wynajmu długo i krótkoterminowego jednostki dominującej. Pozostała kwota została przeznaczona m.in. na zakup autobusów do działalności przewozowej oraz zakup licencji i oprogramowania komputerowego.

3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe

Tabela 18. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie

Nazwa podmiotu	2009	2008
Grupa Hotelowa Orbis	3 680	3 831
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	841	861
Grupa Kapitałowa PBP Orbis	373	420
RAZEM Grupa Kapitałowa	4 894	5 112

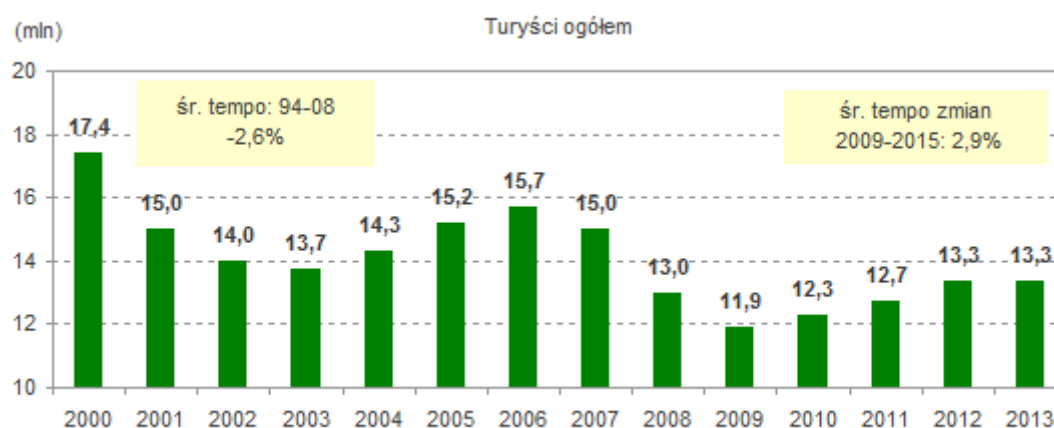
Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis na koniec grudnia 2009 roku wyniosło **4 894** etaty i było o 4,26% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą redukcję etatów odnotowała spółka Orbis, natomiast wzrost zatrudnienia porównując rok do roku wystąpił w spółce Hekon – Hotele Ekonomiczne w wyniku uruchomienia nowych hoteli.

3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej

3.3.1 Prognoza ruchu turystycznego

Według skorygowanych prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 13 mln w 2008 roku i do 11,9 mln w 2009 roku, następnie powinna powoli rosnąć do poziomu około 13,2 i 13,3 mln w latach 2012 i 2013. Oznacza to długotrwałe i mozolne odbudowywanie ruchu turystycznego, którego najlepsze wartości z 2000 i 2006 roku pozostaną nadal poza zasięgiem.

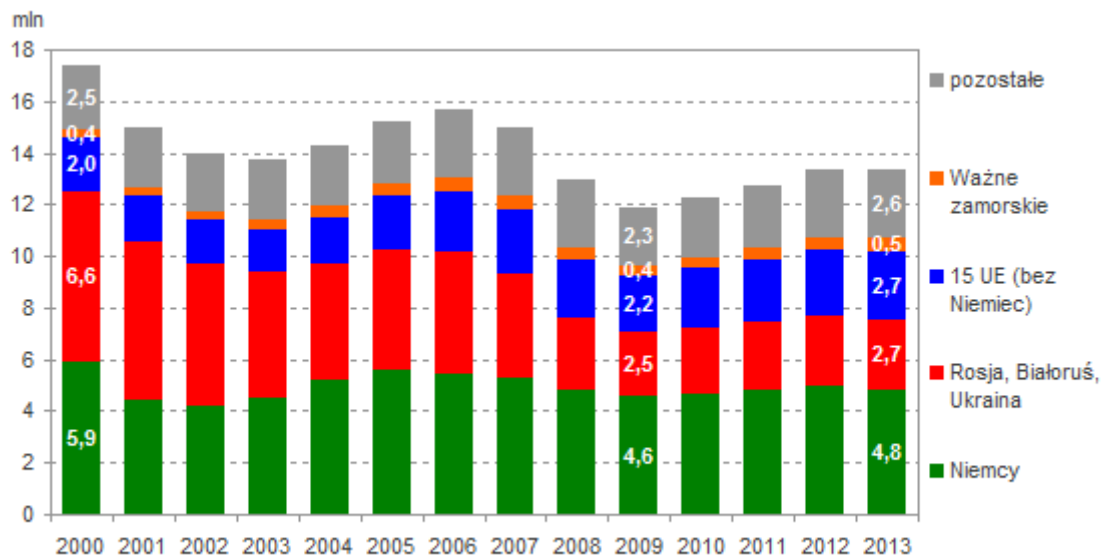
Wykres 8. Przyjazdy turystów w latach 2000 - 2009 i prognoza do 2013 r.



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (III 2010)

Stabilizacji liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec, po spadku w 2009 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 9. Przyjazdy turystów według głównych grup krajów (w mln)



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (III 2010)

3.3.2 Plany na następne okresy

Program inwestycji Grupy Hotelowej Orbis

Spowolnienie wzrostu PKB w Polsce oraz pogorszenie sytuacji gospodarczej w całej Europie ma wpływ na przychody w branży hotelarskiej. Dzisiejsze otoczenie makroekonomiczne i wciąż niski popyt na usługi hotelowe skłaniają do ostrożnych ocen nadchodzących miesięcy. Nie należy spodziewać się ożywienia na rynku hotelowym wcześniej niż w III kwartale 2010 roku.

Stąd w nadchodzącym okresie Grupa Hotelowa będzie kontynuować program oszczędnościowy, a także przeprowadzi ograniczony program inwestycji, skupiając się na najistotniejszych potrzebach hoteli. Wśród planowanych modernizacji istotną pozycję stanowi zakończenie prowadzonych prac w hotelu Mercure Grand w Warszawie oraz części niskiej hotelu Novotel Centrum w Poznaniu. Istotna kwota środków zostanie przeznaczona na dokończenie rozpoczętych już w 2009 r. prac w zakresie podwyższenia poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej. Pozostałe nakłady zostaną skierowane na mniejsze modernizacje i zakupy środków trwałych o ograniczonym zakresie, w kierunku poprawy komfortu gości, a także niezbędne do utrzymania hoteli we właściwym stanie technicznym. W odniesieniu do nowych inwestycji planowane jest opracowanie projektu oraz rozpoczęcie na przełomie 2010/2011 budowy hotelu Novotel w Łodzi. Kontynuowane będą również działania związane z przygotowaniem dokumentacji projektowej i uzyskaniem pozwoleń dla kilku nowych projektów inwestycyjnych w zakresie realizowanej strategii budowy hoteli Etap i Ibis.

Grupa Hotelowa Orbis będzie również intensyfikować działania marketingowe. Plan działań marketingowych zakłada realizację przedsięwzięć mających na celu zwiększenie popytu na usługi hotelarskie, konferencyjne i gastronomiczne oraz kształtowanie wizerunku spółki, jako największej w Polsce sieci hotelowej.

Program zmian w Grupie Kapitałowej Orbis Transport

Cele strategiczne Grupy Kapitałowej Orbis Transport na 2010 rok nie ulegają istotnym zmianom. Trendy rozwojowe będą kontynuowane w każdej z podstawowych działalności Spółki oraz w spółkach zależnych. Strategia na kolejny rok w ogólnym zarysie przedstawia się następująco:

pion CFM – utrzymanie poziomu obsługiwanej floty na poziomie z końca 2009 roku, skoncentrowanie się na rynku średnich klientów biznesowych (stabilizacja poziomu marży), zapewnienie stabilnego i taniego źródła finansowania działalności, redukcja kosztów (wewnętrznych i zewnętrznych) obsługi floty. Podejmowanie działań mających na celu ograniczenie straty na sprzedaży samochodów poleasingowych poprzez wprowadzenie nowych kanałów sprzedażowych

w postaci aukcji internetowych. Wzmożenie działań promocyjnych w Internecie poprzez wykorzystanie nowych stron internetowych Spółki.

pion RaC – utrzymanie pozycji lidera w segmencie biznesowym, podjęcie działań, na najbliższe 2 lata, które umożliwią powrót do poziomu przychodów z lat 2007/2008. Kontynuowanie strategii zapewnienia Spółce jak najwyższego wskaźnika płynności floty poprzez zakupy samochodów do działalności wynajmu krótkoterminowego w formie buy-back'u, finansowanego kredytem bankowym.

międzynarodowe przewozy autokarowe - działania pozwalające na zwiększenie sprzedaży przy istniejącej, okrojonej sieci połączeń. Planowana jest optymalizacja poprzez redukcję linii nierentownych oraz dostosowanie obsługiwanych kierunków oraz częstotliwości kursowania do istniejących potoków pasażerskich i konkurencji. Intensyfikowanie nacisku na powiększanie i aktywizowanie sieci sprzedaży.

usługi parkingowe - rozwój działalności handlowej mającej na celu poprawę obłożenia parkingów poprzez współpracę nie tylko z hotelami, ale i z okolicznymi biurami.

lokalne przewozy autokarowe - wzrost rentowności przewozów lokalnych poprzez przebudowę rozkładów jazdy oraz redukcję nierentownych połączeń; unifikacja taboru oraz zakup nowych autobusów, modernizacja budynków związanych z działalnością.

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 19. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2009	2008	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	853 922	937 704	-8,9%
<i>% udział w przychodach ogółem*</i>	97,27%	99,09%	
Koszt własny sprzedaży	(649 623)	(687 726)	-5,5%
Koszty sprzedaży i marketingu	(41 202)	(47 608)	-13,5%
Koszty ogólnego zarządu	(101 849)	(133 566)	-23,7%
<i>% udział w kosztach ogółem**</i>	95,32%	95,13%	
Pozostałe przychody operacyjne	23 988	8 635	177,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(17 182)	(18 957)	-9,4%
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	(2 855)	10 035	-
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	65 199	68 517	-4,8%
Koszty finansowe	(21 714)	(25 482)	-14,8%
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych	(53)	904	-
Zysk przed opodatkowaniem	43 432	43 939	-1,2%
Podatek dochodowy	(16 711)	(10 933)	52,8%
Zysk netto z dz. kontynuowanej	26 721	33 006	-19,0%
Straty z działalności zaniechanej	(32 782)	(6 894)	375,5%
Zysk (strata) netto za okres	(6 061)	26 112	-
marża EBIT (EBIT/Przychody) z działaln. kontynuowanej	7,6%	7,3%	0,3pp
EBITDA z działaln. kontynuowanej	229 277	242 826	-5,6%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	26,8%	25,9%	0,9pp

* 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.

Rok 2009 przebiegał nadal pod znakiem skutków kryzysu gospodarczego. Pomimo poprawy nastrojów przedsiębiorstw usługi hotelarskie nie odnotowały jeszcze wzrostu przychodów ze sprzedaży. Stąd Grupa Hotelowa Orbis zakończyła omawiany okres ich spadkiem, porównując rok do roku. Na skutek spowolnienia gospodarczego spadek przychodów wystąpił również w segmencie wynajmu krótkoterminowego oraz w działalności przewozów autokarowych. Natomiast wzrost przychodów w segmencie wynajmu długoterminowego wynika z utrzymywania się całkowitej liczby samochodów wykorzystywanych do tej działalności na poziomie wyższym w porównaniu z 2008 rokiem.

Kontynuowany był program ograniczenia kosztów we wszystkich spółkach tworzących Grupę Kapitałową Orbis, co przyniosło wymierne efekty i obniżenie ich wszystkich kategorii. Dodatkowo Orbis S.A. rozwiązała część rezerw aktuarialnych, których wcześniejsza wysokość straciła uzasadnienie po zmianie układu zbiorowego, powodując tym samym spadek kosztów zatrudnienia w 2009 roku. Nie można pominąć również tendencji spadkowej kosztów wynikającej z mniejszej skali świadczonych usług. Wpłynęło to m.in. na zarachowanie mniejszych opłat za przynależność do systemów hotelowych w Orbis S.A., których wysokość uwarunkowana jest poziomem sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne w 2009 roku wykazały znaczący wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. Taki stan spowodowany jest ujęciem w ostatnim kwartale przez Orbis S.A. zysku na sprzedaży dwóch hoteli (w Nowym Sączu i w Olsztynie) w wysokości 12 mln zł. W tym samym okresie pozostałe koszty operacyjne wykazały niewielki spadek w porównaniu z rokiem 2008.

Znaczące obniżenie kosztów działalności operacyjnej we wszystkich spółkach oraz sprzedaż hoteli przez Orbis S.A. przyczyniło się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w 2009 roku dodatniego wyniku z działalności operacyjnej **(EBIT) w wysokości 65 199 tys. zł.**

Nie wystąpiły przychody finansowe, natomiast koszty finansowe w Grupie, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 odnotowały spadek.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2009 roku Grupa wypracowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **26 721 tys. zł.**

Wynik z działalności zaniechanej dotyczy w całości spółki PBP Orbis Sp. z o.o. Spółka w trakcie całego roku 2009 uzyskiwała gorsze wyniki operacyjne w porównaniu z rokiem 2008. Jest to efekt kryzysu ekonomicznego na świecie, który w sposób szczególny dotknął branżę turystyczną. Spadki sprzedaży spółka PBP Orbis Sp. z o.o. odnotowała we wszystkich segmentach swojej działalności. Dokładniejsze informacje liczbowe znajdują się w pkt 6 rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2009 rok.

W 2009 roku, po uwzględnieniu wyniku z działalności zaniechanej, Grupa Kapitałowa Orbis wykazała **stratę netto** w wysokości **6 061 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

Na wynikach Grupy Hotelowej widać wpływ kryzysu finansowego. Przychody ze sprzedaży pomimo widocznego spadku utrzymały jednak dobry poziom. Udało się też w znacznej mierze zrealizować program oszczędności kosztów.

Tabela 20. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys. zł	2009	2008	% zmiana
Grupa Hotelowa Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży	694 577	772 967	-10,1%
EBIT	33 772	74 046	-54,4%
EBITDA	165 076	215 542	-23,4%
Zysk netto	4 010	43 614	-90,8%

Dodatkowo na obniżenie wyniku wpłynęło zawiązanie odpisu aktualizującego wartość udziałów PBP Orbis Sp. z o.o. i inne zdarzenia jednorazowe.

Tabela 21. Wyniki Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys. zł	2 009	2 008	% zmiana
EBITDA	165 076	215 542	-23,41%
1. sprzedaż nieruchomości	-12 048	0	
2. aktualizacja aktywów trwałych	28 009	-10 260	
3. ugoda w sprawie spornej dot. nieruchomości	0	7 000	
EBITDA "pro forma"	181 037	212 282	-14,72%

W 2009 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008, Grupa Hotelowa odnotowała spadek wszystkich wskaźników operacyjnych. Przyczyną takiej sytuacji jest trwający od ponad roku w Polsce i na świecie kryzys finansowy. Spowodował on drastyczny spadek liczby turystów odwiedzających nasz kraj, jak również spadek ilości podróży biznesowych w kraju. Próbuąc podtrzymać słabnącą frekwencję, Grupa Hotelowa stosowała liczne promocje i obniżki w swojej ofercie cenowej, co przyczyniło się do obniżenia średniej ceny za pokój. Polityka upustów znalazła odzwierciedlenie w strukturze gości hotelowych w 2009 roku (przewaga klientów krajowych nad cudzoziemcami). Na koniec roku, w porównaniu do roku 2008, Grupa Hotelowa odnotowała wzrost liczby pokoi. Jest to wypadkowa oddania do eksploatacji jednego hotelu marki Ibis (w drugim kwartale), jednego hotelu marki Etap (w trzecim kwartale) oraz całkowitego udostępnienia dla gości hotelu Mercure Grand Warszawa, przy jednoczesnym zakończeniu działalności hotelu Grand w Łodzi (w czwartym kwartale).

Tabela 22. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

wskaźniki	12 miesięcy zakończon. 31.12.2009	12 miesięcy zakończon. 31.12.2008	zmiana 2009 do 2008 w %
frekwencja	47,30%	53,70%	-6,40pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	225,0	233,3	-3,56%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	106,5	125,3	-15,00%
liczba sprzedanych pokoi	1 940 531	2 107 478	-7,92%
liczba pokoi	11 181	11 002	1,63%
struktura sprzedanych pokoi w %			zmiana w pkt %
klienci krajowi	50%	47%	3,00pp
cudzoziemcy	50%	53%	-3,00pp
klienci biznesowi	61%	66%	-5,00pp
klienci turystyczni	39%	34%	5,00pp

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

4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis Transport ukształtowały się w 2009 r. na poziomie niższym niż w 2008 roku, co jest przede wszystkim efektem zmniejszenia skali działalności w zakresie przewozów autokarowych. Mimo niższych przychodów Grupa wypracowała wyższy poziom EBIT, dzięki znacznemu ograniczeniu kosztów działalności operacyjnej, w tym głównie kosztów usług obcych, składek na ubezpieczenia oraz kosztów świadczeń pracowniczych. Pozytywny wpływ na wynik netto Grupy miał także odnotowany w trakcie 2009 roku spadek kursu CHF, co znalazło odzwierciedlenie w istotnie niższym poziomie różnic kursowych wynikających z wyceny bilansowej kredytu denominowanego w tej walucie. Ponadto na obniżenie kosztów finansowych wpłynął również fakt zmniejszenia zadłużenia Grupy oraz utrzymywania się WIBOR-u na niższym, niż w ubiegłym roku.

Tabela 23. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys. zł	2009	2008	% zmiana
Grupa Kapitałowa Orbis Transport			
Przychody netto ze sprzedaży	163,710	170,788	-4.1%
EBIT	5,940	(4,540)	-
EBITDA	38,776	28,509	36.0%
Zysk/strata netto	164	(13,129)	-

Grupa Orbis Transport odnotowała, porównując rok do roku, spadek wyników operacyjnych w przewozach autokarowych. Tendencja spadkowa w liczbie przewiezionych osób oraz przejechanych kilometrów występowała w Grupie w ciągu całego 2009 roku i związana była z szeregiem działań mających na celu poprawienie rentowności w

tym segmencie. W ramach działalności RaC liczba sprzedanych samochodów była niższa zarówno w czwartym kwartale 2009 roku, jak i narastająco w całym 2009 roku, w porównaniu z analogicznymi okresami 2008 roku. Segment ten również odczuł skutki kryzysu gospodarczego w związku z drastycznym obniżeniem bieżących wydatków przez podmioty gospodarcze. Ograniczenia inwestycyjne i zakupowe wprowadzone w wielu firmach niekorzystnie wpłynęły na ilość zamawianych samochodów i nowych umów leasingowych. Pomimo tego działalność pionu Hertz Lease uzyskała przychody z wynajmu w 2009 roku zbliżone do tych osiągniętych w 2008 roku, w głównej mierze w wyniku utrzymania ogólnej liczby umów (nowych i zawartych w poprzednich okresach) na tym samym poziomie w porównaniu z rokiem 2008.

Tabela 24. Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	12 miesięcy zakończon. 31.12.2009	12 miesięcy zakończon. 31.12.2008	zmiana 2009 do 2008 w %
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	3 745 515	4 075 698	-8,10%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	23 451 822	27 706 277	-15,36%
liczba dni najmu w ramach Hertz Rent a Car	52 840	66 969	-21,10%
liczba samochodów w leasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	568	894	-36,47%

4.2.3 Działalność zaniechana – PBP Orbis Sp. z o.o.

W związku z uchwałą Rady Nadzorczej Orbis S.A. z dnia 17 grudnia 2009 roku, w której wyraziła ona zgodę na podjęcie przez Zarząd Orbis S.A. działań mających na celu zbycie udziałów posiadanych w spółce PBP Orbis Sp. z o.o. emitent nie planuje dalszego prowadzenia działalności jako biuro podróży.

W związku z powyższym, i zgodnie z MSSF 5, wynik działalności turystycznej prezentowany jest jako działalność zaniechana.

Realizacja tej transakcji nastąpiła już po dacie bilansowej, 6 stycznia 2010 roku. Pozwoli ona odciążyć wynik Grupy od przynoszącego w ostatnich kwartałach straty segmentu turystycznego, a także uprości funkcjonowanie Grupy i zwiększy identyfikację firmy z jej podstawową działalnością – hotelarstwem.

Tabela 25. Wyniki finansowe PBP Orbis

w tys. zł	2009	2008	% zmiana
PBP Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży	167 990	258 023	-34,9%
EBIT	(22 387)	(6 568)	240,8%
EBITDA	(19 888)	(3 724)	434,0%
Strata netto	(24 468)	(5 796)	322,2%
Strata netto po korektach konsolidacyjnych	(32 782)	(6 894)	375,5%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 26. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2 009	2 008	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2009
Aktywa trwałe	2 188 691	2 252 073	-2,8%
% udział w sumie bilansowej	92,9%	90,2%	
Aktywa obrotowe	127 330	238 724	-46,7%
% udział w sumie bilansowej	5,4%	9,6%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	39 456	5 240	653,0%
% udział w sumie bilansowej	1,7%	0,2%	
RAZEM AKTYWA	2 355 477	2 496 037	-5,6%
Kapitał własny	1 800 779	1 806 758	-0,3%
% udział w sumie bilansowej	76,5%	72,4%	
Zobowiązania	522 926	689 279	-24,1%
% udział w sumie bilansowej	22,2%	27,6%	
Zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	31 772	0	100,0%
RAZEM PASYWA	2 355 477	2 496 037	-5,6%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wartość tej pozycji w całym 2009 roku pozostawała na zbliżonym poziomie. Jest to przede wszystkim wynik systematycznego naliczania amortyzacji przy jednoczesnym ponoszeniu wydatków na środki trwałe, niższych w porównaniu z rokiem 2008 na skutek ograniczenia prowadzonych inwestycji.

Aktywa obrotowe

Porównując koniec 2009 roku ze stanem rok wcześniej największy spadek dotyczy **Należności krótkoterminowych innych** i jest spowodowany zwrotem podatku VAT dla Orbis S.A.

Zobowiązania długoterminowe

Największe zmiany w 2009 roku wystąpiły w pozycji **Kredyty i pożyczki**. Związane były z przekwalifikowaniem przez Orbis S.A. kredytu inwestycyjnego w wysokości 188 mln zł do zobowiązań krótkoterminowych, przy jednoczesnym zwiększeniu tej pozycji przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o. o 21 mln zł w wyniku przedłużenia terminu spłaty kredytu w rachunku bieżącym o ponad rok. Prezentacja całego kredytu przez Orbis S.A. w zobowiązaniach krótkoterminowych jest chwilowa. Spółka Orbis S.A. była zobligowana wymogami standardów rachunkowości (MSR 1) do przeklasyfikowania tych zobowiązań z długo na krótkoterminowe na dzień 31.12.2009 roku w związku z wysokim prawdopodobieństwem naruszenia warunków Umowy Kredytowej. Na dzień publikacji spółka Orbis S.A. dysponuje podpisanym porozumieniem z konsorcjum banków finansujących kredyt inwestycyjny, na mocy którego w sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku kwota 188 mln zł powróci do zobowiązań długoterminowych (patrz pkt. 13 sprawozdania). Pozycja **Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne** odnotowała znaczący spadek spowodowany odwróceniem części rezerw aktuarialnych w Orbis S.A. w wyniku zmian w układzie zbiorowym pracy.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują **Kredyty i pożyczki**. Wzrost tej pozycji w ostatnim kwartale 2009 roku to wypadkowa transakcji opisanych przy zobowiązaniach długoterminowych, przy jednoczesnej spłacie raty kredytu w wysokości 94 mln zł przez Orbis S.A. Przyczyna prezentacji całego kredytu przez Orbis S.A. w zobowiązaniach krótkoterminowych została omówiona powyżej. Pozostała zmiana tej pozycji spowodowana była zmniejszeniem wysokości kredytu w rachunku bieżącym w spółce Orbis Transport Sp. z o.o.

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania

Uchwałą z dnia 17 grudnia 2009 roku Rady Nadzorcza Orbis S.A. wyraziła zgodę na podjęcie przez Zarząd Orbis S.A. działań mających na celu zbycie udziałów posiadanych w spółce PBP Orbis Sp. z o.o. Działania te na dzień 31.12.2009 roku były zaawansowane w stopniu spełniającym kryteria określone w MSSF 5, według których aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wraz ze związanymi z nimi zobowiązaniami tworzą Grupę do zbycia.

Wypłata dywidendy

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

Na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 21 maja 2009 roku przyznano dywidendę w wysokości 7 706 tys. zł spółce Orbis S.A. oraz dywidendę w wysokości 1 927 tys. zł spółce Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. Dywidenda została wypłacona w dwóch transzach: pierwsza w dniu 27 maja 2009 r., druga w dniu 27 lipca 2009 r.

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2009 roku przyznano dywidendę w wysokości 35 969 tys. zł spółce Orbis S.A. Dywidenda została wypłacona w dniu 29 września 2009 roku.

5.2 Kredyty i pożyczki

Tabela 27. Kredyty i pożyczki otrzymane na 31.12.2009

Dłużnik	Wierzyciel	Tytuł zobowiązania	Waluta	31.12.2009	31.12.2008	Oprocentowanie	Termin spłaty
Orbis S.A.	Umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Calyon (Organizatorzy)	kredyt terminowy	PLN	282 755	381 105	WIBOR + marża	10.11.2012
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	625	1 250	WIBOR 1M + marża	31.12.2010
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	625	1 250	WIBOR 1M + marża	31.12.2010
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	12 871	26 202	WIBOR O/N + marża	24.02.2011
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	0	11 813	Libor 1M + marża	31.01.2009
			CHF	0	4 217		
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	11 121	9 738	WIBOR 1M + marża	31.01.2011
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	11 843	0	Libor 1M + marża	31.01.2011
			CHF	4 281	0		
PBP Orbis Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	0	2 365	WIBOR O/N + marża	31.01.2009
Razem			PLN	319 840	433 723		
			CHF	4 281	4 217		

W 2009 roku Grupa Kapitałowa swoją działalność finansową ograniczyła głównie do spłaty kredytów i odsetek.

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 28. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2009	2008	% zmiany
Przepływ y z działalności operacyjnej	211 853	155 347	36,4%
Przepływ y z działalności inwestycyjnej	(87 647)	(306 443)	71,4%
Przepływ y z działalności finansowej	(128 514)	110 482	-
Razem przepływy pieniężne netto	(4 308)	(40 614)	89,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	61 430	65 738	-6,6%

W bieżącym roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała niewielkie ujemne przepływy pieniężne netto. Wśród wydatków dominowała działalność finansowa.

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

6.1 Działalność operacyjna

Grupa Kapitałowa Orbis wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Największy wpływ na taki wynik wywarły korekty z tytułu zdarzeń, jakie miały miejsce w Orbis S.A., a mianowicie częściowe rozwiązanie rezerw aktuarialnych (zmiana stanu rezerw) oraz sprzedaż nieruchomości hotelowych (zysk z tytułu działalności inwestycyjnej). Największą korektą dodatnią była Amortyzacja, natomiast największą korektą ujemną była Zmiana stanu rezerw.

6.2 Działalność inwestycyjna

W 2009 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Wpłynęły na to głównie poniesione nakłady inwestycyjne.

6.3 Działalność finansowa

Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej. Na taki wynik największy wpływ wywarła spółka Orbis S.A., która w poprzednim roku obrotowym wykorzystała transze inwestycyjnego kredytu terminowego, a w tym ograniczyła swoją działalność finansową do spłaty części kredytu i odsetek.

7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

7.1 Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2009	2008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	26 721	33 006
Kapitał własny BO	1 806 758	1 798 306
Kapitał własny BZ	1 800 779	1 806 758
Rentowność kapitału własnego	1,5%	1,8%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2009 roku wskaźnik ten pozostał na zbliżonym poziomie jak rok wcześniej.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2009	2008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	26 721	33 006
Aktywa razem BO	2 496 037	2 364 631
Aktywa razem BZ	2 355 477	2 496 037
Rentowność aktywów	1,1%	1,4%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten nie zmienił się.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2009	2008
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	26 721	33 006
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	853 922	937 704
Rentowność sprzedaży netto	3,1%	3,5%

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

7.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	2009	2008
Należności handlowe BO	67 357	60 625
Należności handlowe BZ	30 145	67 357
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	853 922	937 704
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	20,6	24,6

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. Na koniec 2009 roku jest on nieznacznie niższy, ale nadal jest to krótki termin (ok. 2,9 tygodnia), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2009	2008
Zobowiązania handlowe BO	81 915	93 002
Zobowiązania handlowe BZ	56 706	81 915
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	649 623	687 726
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	38,4	45,8

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2009 roku wskaźnik ten spadł w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku.

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

Szybkość obrotu zapasów

	2009	2008
Zapasy BO	7 161	9 403
Zapasy BZ	5 319	7 161
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	649 623	687 726
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	3,5	4,3

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2009 roku cykl obrotu zapasami pozostał na zbliżonym poziomie.

7.3 Wskaźniki finansowania

Stopa zadłużenia

	2009	2008
Zobowiązania ogółem	522 926	689 279
Suma pasywów	2 355 477	2 486 037
Stopa zadłużenia	22,2%	27,6%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2009 roku wskaźnik ten spadł z uwagi na spłatę części kredytów oraz przekwalifikowanie zobowiązań dotyczących PBP Orbis do grupy Zobowiązań związanych z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	2009	2008
EBITDA z działalności kontynuowanej	229 277	242 826
Spłata odsetek	26 335	19 494
Wskaźnik pokrycia odsetek	8,7	12,5

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wskaźnik ten obniżył się w 2009 roku, nadal jednak prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć prawie 9-krotnie wyższe kwoty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2009	2008
Kapitały własne	1 800 779	1 806 758
Aktywa trwałe	2 188 691	2 252 073
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	82,3%	80,2%

Wskaźnik pokazuje jaki procent aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten w 2009 roku polepszył się z uwagi na ograniczenie liczby inwestycji, które zaowocowało zmniejszeniem się globalnej wartości aktywów trwałych (amortyzacja), i zatrzymanie w Spółce całości zysku za 2008 rok.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2009	2008
Aktywa obrotowe	127 330	238 724
Zobowiązania krótkoterminowe	412 420	314 843
Wskaźnik bieżącej płynności	0,31	0,76

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźnik ten kształtuje się na niskim poziomie, jednak zdaniem Zarządu Orbis S.A. płynność finansowa jest zapewniona z uwagi na strukturę zobowiązań krótkoterminowych. W zobowiązaniach krótkoterminowych ponad 14 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik Spółki, co wynika z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności, jako aktywa trwale klasyfikowane do sprzedaży występują środki transportu wycofane z eksploatacji w działalnościach wynajmu krótkoterminowego i leasingu o wartości ponad 6 mln zł, które są aktywem stosunkowo płynnym. Wielkość niewykorzystanych linii kredytowych to 78 mln zł. Ponadto w zobowiązaniach z tytułu kredytów i pożyczek kwota 188 mln zł stanowi przyszłe zobowiązanie długoterminowe, które spółka Orbis S.A. była zobligowana wymogami standardów rachunkowości (MSR 1) do chwilowego przeklasyfikowania do zobowiązań krótkoterminowych. Na mocy podpisanego w 2010 roku porozumienia z konsorcjum banków finansujących kredyt długoterminowy, powyższa kwota powróci do zobowiązań długoterminowych już w sprawozdaniu za I kwartał 2010.

Po wyeliminowaniu powyższych wartości, wysokość wskaźnika bieżącej płynności przekracza 1,0 osiągając poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

- **Orbis S.A.** – na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 roku zawartej z PBP Orbis Sp. z o.o. Spółka nabyła 520 udziałów w Spółce Orbis Transport Sp. z o.o., każdy o wartości nominalnej 100 złotych i łącznej wartości nominalnej 52 000,00 złotych, zwiększając tym samym procentowy udział Orbis S.A. w kapitale zakładowym Orbis Transport do 99,07%.
- **Orbis S.A.** – dnia 6 stycznia 2010 roku Spółka zawarła transakcję sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej PBP Orbis Sp. z o.o. Stronami umowy są Orbis S.A. jako sprzedający i Central European Tour Operator SARL jako kupujący. Zgodnie z umową, w dacie jej podpisania kupujący nabył 47% udziałów spółki PBP Orbis Sp. z o.o. Pozostałe 48,08% zostanie nabyte pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. (patrz raport bieżący nr 1/2010). 26 marca 2010 roku spółka Orbis S.A. otrzymała zawiadomienie ze spółki PBP Sp. z o.o. , z którego wynika że spełniony został ostatni z warunków przewidzianych w umowie z dnia 6 stycznia 2010 roku determinujących transakcję sprzedaży pozostałych 48,08% udziałów posiadanych przez Orbis S.A. W związku z powyższym i faktem, że kupujący nabył 47% udziałów PBP Orbis Sp. z o.o. w dacie podpisania ww. umowy, wszystkie posiadane przez Orbis S.A. udiały w kapitale zakładowym PBP Orbis Sp. z o.o. zostały na mocy ww. umowy z 6 stycznia 2010 roku przeniesione na Central European Tour Operator SARL. (patrz raport bieżący nr 6/2010). 29 marca 2010 roku Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL podpisali dokument będący finalnym porozumieniem potwierdzającym wykonanie przedmiotowej umowy i przeniesienie na Central European Tour Operator SARL w dniu 25 marca 2010 roku prawa własności do wszystkich nabytych od Orbis S.A. 95,08% udziałów w kapitale zakładowym PBP Orbis Sp. z o.o. (patrz raport bieżący nr 7/2010).
- **Orbis S.A.** – dnia 23 lutego 2010 roku Spółka podpisała aneks do umowy kredytów terminowych z konsorcjum banków finansujących kredyt inwestycyjny Orbis S.A. Na jego podstawie określono nowe korzystniejsze poziomy kowenantów kredytu oraz uaktualniono marżę i zlecono wycenę nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytu. (patrz raport bieżący nr 5/2010).
- **Orbis S.A.** – w marcu 2010 roku dokonano rejestracji w KRS zmiany nazwy trzech spółek, w których Orbis S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym:

- w dniu 10 marca 2010 roku - zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Sp. z o.o. na Orbis Development Sp. z o.o.,

- w dniu 11 marca 2010 roku - zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Incoming Sp. z o.o. na Orbis Incoming Sp. z o.o.,
- w dniu 15 marca 2010 roku - zarejestrowano w KRS zmianę nazwy spółki z Orbis Travel Corporate Sp. z o.o. na Orbis Corporate Sp. z o.o.,

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Orbis S.A. w 2009 roku wyniosła 668 tys. zł (w 2008 roku 712 tys. zł). Jednocześnie wynagrodzenie z tytułu innych prac (prac doradczych i szkoleniowych) w 2009 roku wyniosło 368 tys. zł. W 2008 r. spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. nie wykonywała innych prac na rzecz Orbis S.A.

10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI

Zaktualizowana prognoza, opublikowana raportem bieżącym nr 25/2009, przewidywała osiągnięcie w całym 2009 roku łącznego wyniku EBITDA 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., w wysokości 180 mln zł. Wypracowany w ciągu 12 miesięcy 2009 roku wynik EBITDA po eliminacji zdarzeń jednorazowych wyniósł 181 mln zł.

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2010.04.19	Jean-Philippe Savoye	Prezes Zarządu	
2010.04.19	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2010.04.19	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2010.04.19	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	