

**Sprawozdanie Zarządu  
z Działalności Orbis S.A.  
za 2009 r.**



**19 kwietnia 2010 r.**

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SPIS TREŚCI .....</b>                                                                                                      | <b>2</b>  |
| <b>1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A. ....</b>                                                                              | <b>3</b>  |
| 1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A. ....                                                                  | 3         |
| 1.2. KURS AKCJI ORBIS S.A.....                                                                                                | 4         |
| 1.3. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS .....                                                                 | 5         |
| 1.4. ŁAD KORPORACYJNY.....                                                                                                    | 6         |
| 1.4.1 DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO.....                                                                                     | 6         |
| 1.4.2 SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI.....                                                                                          | 8         |
| 1.4.3 SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....                                                              | 8         |
| 1.4.4 ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI .....                                                                                   | 9         |
| 1.4.5 KONTROLA WEWNĘTRZNA .....                                                                                               | 10        |
| <b>2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ;<br/>PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW .....</b> | <b>10</b> |
| 2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....                                                                                                 | 10        |
| 2.1.1 CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE.....                                                                                          | 10        |
| 2.1.2 OTOCZENIE PRAWNE .....                                                                                                  | 10        |
| 2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....                                                                                                 | 11        |
| 2.2.1 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI .....                                                                                    | 11        |
| 2.2.2 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE.....                                                                                      | 11        |
| 2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH .....                                                                  | 12        |
| 2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI .....                                                                                         | 12        |
| 2.3.1 OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE .....                                                                                        | 12        |
| 2.3.2 RUCH TURYSTYCZNY .....                                                                                                  | 12        |
| 2.3.3 PLANY NA NASTĘPNE OKRESY .....                                                                                          | 13        |
| <b>3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>                                                                                       | <b>14</b> |
| <b>4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>                                                                            | <b>15</b> |
| 4.1 AKTYWA TRWAŁE.....                                                                                                        | 15        |
| 4.2 AKTYWA OBROTOWE .....                                                                                                     | 15        |
| 4.3 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....                                                                                         | 16        |
| 4.4 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....                                                                                         | 16        |
| 4.5 KREDYTY I POŻYCZKI .....                                                                                                  | 16        |
| <b>5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>                                                                          | <b>17</b> |
| <b>6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>                                                                     | <b>18</b> |
| 6.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....                                                                                               | 18        |
| 6.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI.....                                                                                                 | 18        |
| 6.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA .....                                                                                              | 19        |
| <b>7. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....</b>                                                       | <b>20</b> |
| <b>8. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>                                           | <b>21</b> |

## **1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.**

### **1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.**

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

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

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

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

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

#### **Przedmiot działalności Spółki to:**

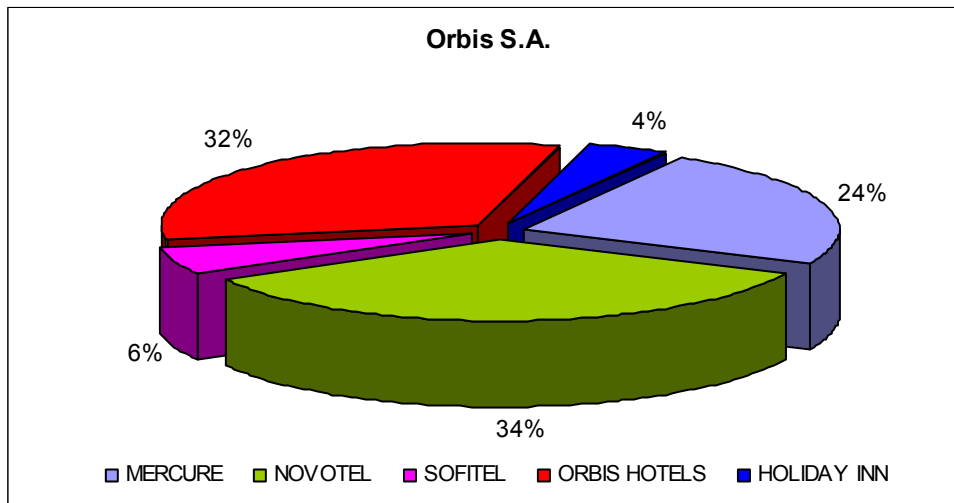
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 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.

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

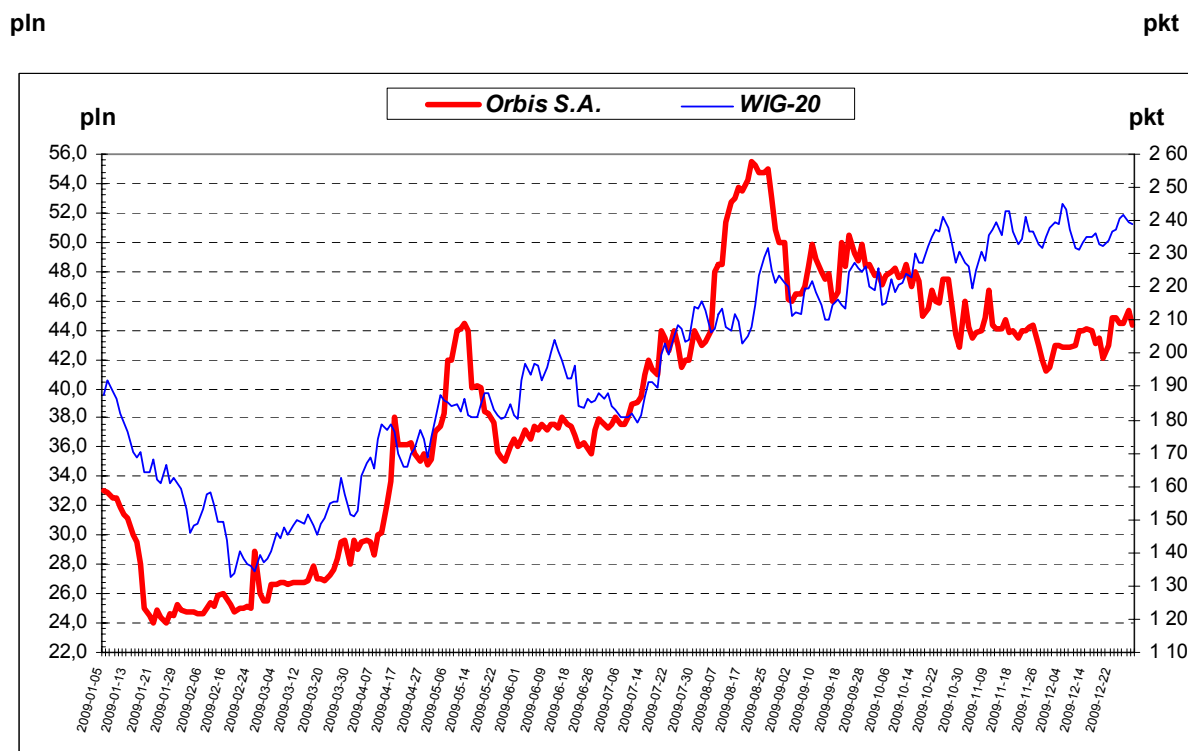


## 1.2. KURS AKCJI ORBIS S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 2. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**



### 1.3. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. Orbis S.A. posiadała bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

**Tabela 1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis bezpośrednio**

| Nazwa, forma prawna i siedziba spółki   | Kapitał zakładowy w tys. zł | % udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym | % udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu | Przedmiot działalności                                            |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| podmioty zależne bezpośrednio           |                             |                                                       |                                                                  |                                                                   |
| Hekon -Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa | 300 000                     | 100                                                   | 100                                                              | 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                                                   | 100                                                              | Hotelarstwo, gastronomia, rekreacja                               |
| Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa     | 100                         | 80                                                    | 80                                                               | Organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników |
| Orbis Travel Incoming Sp. z o.o.        | 5                           | 100                                                   | 100                                                              | Turystyka                                                         |
| Orbis Travel Corporate Sp. z o.o.       | 5                           | 100                                                   | 100                                                              | Turystyka                                                         |
| Orbis Travel Sp. z o.o.                 | 5                           | 100                                                   | 100                                                              | Turystyka                                                         |
| podmioty stowarzyszone bezpośrednio     |                             |                                                       |                                                                  |                                                                   |
| Orbis Casino Sp. z o. o. Warszawa       | 7 800                       | 33,33                                                 | 33,33                                                            | Kasyna i salony gier losowych                                     |

Wartość akcji i udziałów, 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.

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

- **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, polegającej 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).
- We wrześniu 2009 roku zawiązane zostały 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. Do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółki te nie podjęły działalności.

- 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. 7 sprawozdania).

## **1.4 ŁAD KORPORACYJNY**

### **1.4.1 DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO**

Orbis S.A. stosuje zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które są dostępne na stronie <http://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](http://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) teje zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których należy wymienić w szczególności zaostrzenie 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 umożliwiała regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce powyższych systemów.

**Zasada III. 2. i Zasada III. 4.** Zasady te w ocenie Spółki przewidują zaostrezenie 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.

#### 1.4.2 SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI

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 2. 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.<br>(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%                                              |

#### 1.4.3 SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. był następujący:

**Tabela 3. Skład organów zarządzającego i nadzorującego Spółki**

| Organ                 | Funkcja        | Imię i nazwisko                           |
|-----------------------|----------------|-------------------------------------------|
| <b>Zarząd</b>         | Prezes         | Jean-Philippe Savoye                      |
|                       | Wiceprezes     | Ireneusz Andrzej Węglowski                |
|                       | Członek        | Yannick Yvon Rouvrais                     |
|                       | Członek        | Marcin Szewczykowski                      |
| <b>Rada Nadzorcza</b> | 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.

#### **1.4.4 ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI**

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

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

#### **1.4.5 KONTROLA WEWNĘTRZNA**

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

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

### **2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

#### **2.1.1 CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE**

**Wzrost gospodarczy.** Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze hotelarskim. Według wstępnych szacunków GUS wzrost produktu krajowego brutto w 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. 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%. Słabszy złoty poprawia atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car, a jednocześnie obniża popyt w turystyce wyjazdowej.

**Ruch turystyczny.** Instytut Turystyki opublikował szacunkowe dane za cztery kwartały 2009 roku w zakresie turystyki. W ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku Polskę odwiedziło 53,8 mln cudzoziemców (o 10% mniej niż w analogicznym okresie 2008 roku). Liczbę przyjazdów turystów w tym okresie szacuje się na 11,9 mln (o 8% mniej niż w ciągu czterech kwartałów 2008 roku). W ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku struktura celów pobytu w Polsce nie uległa zmianie. Niezmiennie dominują przyjazdy służbowe i turystyczno -wypoczynkowe.

#### **2.1.2 OTOCZENIE PRAWNE**

W okresie od stycznia 2009 roku zostały ogłoszone lub weszły w życie następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Orbis S.A. 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.

## **2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

### **2.2.1 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI**

Spółka Orbis S.A. zrealizowała w 2009 roku nakłady na środki trwałe w wysokości 68 401 tys. zł.

Działania inwestycyjne Orbis S.A. w 2009 roku koncentrowały się na zakończeniu prac przy budowie hotelu Etap w Toruniu i przekazaniu go 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.

### **2.2.2 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE**

Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku zmniejszyło się o 4,9%. Jest to rezultatem redukcji zatrudnienia w hotelach, biurach regionalnych i Biurze Zarządu oraz zamknięcia hoteli Grand w Łodzi i Motel we Wrocławiu. Tempo zmniejszania obsad w grupach działalności pomocniczych jest szybsze niż w noclegach i gastronomii.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,34 do 0,33.

**Tabela 4. Przeciętne zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach) za 2009 rok**

|                                        | 2009           | 2008           | % zmiany     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>I. Usługi hotelowe /1. do 5./</b>   | <b>2 200,5</b> | <b>2 287,4</b> | <b>-3,8%</b> |
| 1. Noclegi                             | 915,4          | 912,8          | 0,3%         |
| 2. Gastronomia                         | 1 245,7        | 1 332,9        | -6,5%        |
| 3. Usługi różne                        | 30,6           | 32,0           | -4,4%        |
| 4. Działalność pomocnicza              | 6,8            | 7,7            | -11,7%       |
| 5. Działalność handlowa                | 2,0            | 2,0            | 0,0%         |
| <b>II. Administracja i dyrekcja</b>    | <b>472,2</b>   | <b>518,2</b>   | <b>-8,9%</b> |
| <b>III. Eksploatacja nieruchomości</b> | <b>168,4</b>   | <b>182,6</b>   | <b>-7,8%</b> |
| <b>IV. Marketing</b>                   | <b>198,2</b>   | <b>207,0</b>   | <b>-4,3%</b> |
| <b>RAZEM:</b>                          | <b>3 039,3</b> | <b>3 195,2</b> | <b>-4,9%</b> |

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się z 190,4 mln zł do 157,0 mln zł, tj. o 17,5%.

### **2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH**

Akcjonariuszami Orbis S.A. są polscy i zagraniczni inwestorzy indywidualni oraz instytucjonalni, Spółka prowadzi otwartą politykę informacyjną polegającą na informowaniu akcjonariuszy i rynku o realizacji strategii rozwoju Spółki, a także o bieżących wynikach finansowych i prognozach. Zarząd Spółki udziela komentarzy i odpowiada na pytania inwestorów podczas telekonferencji organizowanych po publikacji wyników kwartalnych. W Biurze Zarządu organizowane są spotkania indywidualne z analitykami oraz dziennikarzami ekonomicznymi.

Wszystkie dane finansowe i informacje publikowane przez Orbis dostępne są na stronach internetowych [www.orbis.pl/ir](http://www.orbis.pl/ir). Strony te umożliwiają także subskrypcję raportów bieżących i okresowych wysyłanych przez spółkę przez system ESPI.

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

## **2.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI**

### **2.3.1 OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE**

Na początku bieżącego roku pojawiło się wiele prognoz ekonomistów odnoszących się do rozwoju naszej gospodarki w 2010 roku. Większość z nich optymistycznie prognozuje rozwój gospodarki w pierwszej połowie 2010 roku. Niepewność dotycząca drugiej połowy roku będzie wiązała się z sytuacją za granicą. Jeśli rządy i banki centralne największych gospodarek będą odchodzić od tzw. pakietów stymulacyjnych, należy się liczyć z niższym wzrostem gospodarczym na Zachodzie, a w efekcie również ze spowolnieniem w Polsce. Część ekonomistów uważa jednak, że polska gospodarka będzie rozwijała się dynamicznie w 2010 roku dzięki stabilnej konsumpcji, wspomaganej przez kredyty oraz większy optymizm związany m.in. z szybszym wzrostem płac. Optymistyczne są również prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego w 2010 roku i wahają się od 2,4% według ekonomistów ankietowanych przez „Rz” do 3-4% według kończących kadencję członków Rady Polityki Pieniężnej. (Rzeczpospolita, „2010 rok, czyli powolne ożywienie” z 4 stycznia 2010 roku). Pozytywne trendy w gospodarce przenoszą się na działalność usługową z pewnym opóźnieniem, stąd poprawa wyników w branży hotelarskiej spodziewa jest w drugiej połowie 2010 roku.

### **2.3.2 RUCH TURYSTYCZNY**

Światowy kryzys gospodarczy pogłębiony przez niepewność związaną z pandemią grypy A/H1N1 sprawił, że rok 2009 był jednym z najtrudniejszych dla sektora turystycznego. Również w Polsce rynek turystyczny drastycznie się skurczył w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008. Wg wstępnych wyników Instytutu Turystyki w 2009 roku do Polski przyjechało 54 mln cudzoziemców (o 10% mniej niż w 2008 roku), w tym blisko 11,8 mln turystów (o 8% mniej niż w 2008 roku). Rok 2010 w Polsce dla branży hotelarsko - turystycznej to przede wszystkim spora niewiadoma dla hoteli już istniejących, szczególnie cztero – i pięciogwiazdkowych, dla których najważniejszą grupą klientów są goście biznesowi. Wielu z nich wstrzymało podróże z powodu niepewnej sytuacji gospodarczej. Nie brak opinii, że w pierwszej połowie 2010 roku spadek liczby organizowanych w hotelach przez firmy spotkań i konferencji jeszcze bardziej się pogłębi. Dodatkowym problemem hoteli nastawionych na gości biznesowych może być stopniowo wzmacniający się złoty. Jednak w dalszej perspektywie poprawiająca się kondycja polskiej gospodarki zacznie branży hotelarsko – turystycznej pomagać. Natomiast pozytywne dla tej branży jest zahamowanie dramatycznego spadku liczby turystów. (Rzeczpospolita „Gości w hotelach przybędzie dopiero w drugiej połowie roku” z 19 stycznia 2010).

### **2.3.3 PLANY NA NASTĘPNE OKRESY**

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 Zarząd Spółki do ostrożnych ocen nadchodzących miesięcy. Nie należy spodziewać się ożywienia na rynku hotelowym wcześniej niż w III kwartale 2010 roku.

Stąd w nadchodzącym okresie Spółka 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.

Spółka 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.

**Orbis Spółka Akcyjna**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności - 2009 rok**  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

|                                                              | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2009 | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2008 | % zmiany<br>2009/2008 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 552 841                                 | 631 238                                 | -12,42%               |
| % udział w przychodach ogółem *                              | <b>89,79%</b>                           | <b>92,41%</b>                           |                       |
| Koszt własny sprzedaży                                       | (435 870)                               | (471 568)                               | -7,57%                |
| Koszty sprzedaży i marketingu                                | (32 401)                                | (38 598)                                | -16,06%               |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | (69 761)                                | (99 070)                                | -29,58%               |
| w tych:                                                      |                                         |                                         |                       |
| - koszty amortyzacji                                         | (121 053)                               | (130 832)                               | -7,47%                |
| - koszty zatrudnienia                                        | (156 998)                               | (190 374)                               | -17,53%               |
| - koszty usług obcych                                        | (115 246)                               | (135 176)                               | -14,74%               |
| % udział w kosztach ogółem **                                | <b>93,41%</b>                           | <b>93,26%</b>                           |                       |
| Pozostałe przychody operacyjne                               | 62 877                                  | 51 813                                  | 21,35%                |
| Pozostałe koszty operacyjne                                  | (11 998)                                | (15 828)                                | -24,20%               |
| Aktualizacja wartości aktywów trwałych                       | (26 905)                                | 10 260                                  | -362,23%              |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej - EBIT</b>                | <b>38 783</b>                           | <b>68 247</b>                           | <b>-43,17%</b>        |
| Koszty finansowe                                             | (25 937)                                | (28 194)                                | -8,01%                |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                             | <b>12 846</b>                           | <b>40 053</b>                           | <b>-67,93%</b>        |
| Podatek dochodowy                                            | 561                                     | (9)                                     | -                     |
| <b>Zysk netto</b>                                            | <b>13 407</b>                           | <b>40 044</b>                           | <b>-66,52%</b>        |
| marża EBIT (EBIT/Przychody)                                  | 7,02%                                   | 10,81%                                  | -3,79pp               |
| <b>EBITDA</b>                                                | <b>159 836</b>                          | <b>199 079</b>                          | <b>-19,71%</b>        |
| marża EBITDA (EBITDA/Przychody)                              | 28,91%                                  | 31,54%                                  | -2,63pp               |

\* 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 pod znakiem kryzysu gospodarczego. Pomimo stopniowej poprawy nastrojów przedsiębiorstw usługi hotelarskie nie odnotowały jeszcze wzrostu przychodów ze sprzedaży. Wynik netto Spółki za 2009 rok, okazał się niższy niż rok wcześniej. Kryzys spowodował duży spadek liczby turystów odwiedzających nasz kraj, jak również spadek ilości podróży biznesowych w kraju. Próbuąc podtrzymać słabnącą frekwencję, Orbis S.A. stosował liczne promocje i obniżki w swojej ofercie cenowej, co jednak przyczyniło się do obniżenia średniej ceny za pokój i innych wskaźników operacyjnych. W tym okresie Spółka dokonała również sprzedaży nieruchomości, w tym dwu hotelowych (Beskid i Olsztyn), osiągając zysk na sprzedaży 12 mln. zł. Dodatni wpływ na wynik miało również rozwiązanie rezerw aktuarialnych, których wcześniejsza wysokość straciła uzasadnienie po zmianie układu zbiorowego. Ujemny wpływ na wynik miała wartość aktualizacji aktywów trwałych (głównie odpis aktualizujący wartość udziałów PBP Orbis Sp. z o.o.).

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

| w tys. zł                                       | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2009 | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2008 | % zmiany 2009<br>do 2008 |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|
| <b>Wynik netto</b>                              | <b>13 407</b>                           | <b>40 044</b>                           | <b>-66,52%</b>           |
| 1. sprzedaż nieruchomości                       | (12 048)                                |                                         |                          |
| 2. aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych | 26 905                                  | (10 260)                                |                          |
| 3. ugoda w sprawie spornej dot. nieruchomości   |                                         | 7 000                                   |                          |
| 4. podatek od tych zdarzeń                      | 2 098                                   | -1 330                                  |                          |
| <b>Wynik netto "pro forma"</b>                  | <b>30 362</b>                           | <b>35 454</b>                           | <b>-14,36%</b>           |

W ujęciu rocznym po eliminacji zdarzeń jednorazowych wynik netto „pro forma” za 2009 rok zbliża się do wyniku osiągniętego w roku poprzednim.

#### 4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

|                                                                       | stan na<br>31.12.2009 | stan na<br>31.12.2008 | % zmiana w ciągu 12<br>miesięcy zakończonych<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|
| Aktywa trwałe                                                         | 2 157 709             | 2 230 137             | -3,25%                                                     |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 95,51%                | 92,41%                |                                                            |
| Aktywa obrotowe                                                       | 101 320               | 183 079               | -44,66%                                                    |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 4,49%                 | 7,59%                 |                                                            |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                               | 0                     | 0                     |                                                            |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 0,00%                 | 0,00%                 |                                                            |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                                   | <b>2 259 029</b>      | <b>2 413 216</b>      | <b>-6,39%</b>                                              |
| Kapitał własny                                                        | 1 721 520             | 1 708 113             | 0,78%                                                      |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 76,21%                | 70,78%                |                                                            |
| Zobowiązania długoterminowe                                           | 63 352                | 367 374               | -82,76%                                                    |
| - w tym kredyty i pożyczki                                            | 0                     | 282 317               | -100,00%                                                   |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 2,80%                 | 15,22%                |                                                            |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                          | 474 157               | 337 729               | 40,40%                                                     |
| - w tym kredyty i pożyczki                                            | 393 243               | 242 307               | 62,29%                                                     |
| % udział w sumie bilansowej                                           | 20,99%                | 13,99%                |                                                            |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                                   | <b>2 259 029</b>      | <b>2 413 216</b>      | <b>-6,39%</b>                                              |
| Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału<br>własnego ogółem           | 22,84%                | 30,71%                | -7,87pp                                                    |
| Wskaźnik zadłużenia (stosunek<br>zobowiązań ogółem do aktywów ogółem) | 23,79%                | 29,22%                | -5,43pp                                                    |

##### 4.1 AKTYWA TRWAŁE

Ze względu na charakter działalności podstawowym składnikiem Aktywów trwałych Spółki są Rzeczowe aktywa trwałe. W skład Rzeczowych aktywów trwałych wchodzi przede wszystkim budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. W ciągu czterech kwartałów bieżącego roku pozycja ta uległa obniżeniu. Oprócz planowej amortyzacji jest to głównie wynik oddania do użytkowania nowego hotelu Etap w Toruniu, co skutkowało przekwalifikowaniem zakończonych inwestycji z pozycji środków trwałych w budowie do pozycji Nieruchomości inwestycyjne. Jednocześnie wartość Nieruchomości inwestycyjnych wykazała nieznaczny spadek w ostatnim kwartale z uwagi na ich wycenę pod kątem utraty wartości.

Dodatkowo znaczący spadek wykazała pozycja Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku zmniejszyła się o utworzony odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dotyczący udziałów w spółce zależnej PBP Orbis Sp. z o.o. Udziały te na koniec 2009 roku stanowią Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i wykazują zerową wartość bilansową.

##### 4.2 AKTYWA OBROTOWE

Porównując koniec 2009 roku ze stanem rok wcześniej największa zmiana dotyczy Należności krótkoterminowych innych i jest spowodowana zwrotem podatku VAT przez urząd skarbowy (stanowiącym należność w 2008 roku) oraz spadkiem wartości zaliczek na środki trwałe (spadek skali inwestycji Spółki).

#### 4.3 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

W Zobowiązaniach długoterminowych Spółka nie prezentuje na koniec 2009 roku zobowiązań kredytowych, które zostały przekwalifikowane do Zobowiązań krótkoterminowych. Prezentacja całego kredytu przez Orbis S.A. w zobowiązaniach krótkoterminowych jest chwilowa i dotyczy wyłącznie stanu na koniec 2009 roku. 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 raportu Spółka 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. Jednocześnie spadek odnotowała pozycja Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne w wyniku zmian w układzie zbiorowym pracy.

#### 4.4 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Główną pozycją Zobowiązań krótkoterminowych są Kredyty i pożyczki. Jej wartość na koniec 2009 roku to wypadkowa zmiany kwalifikacji kredytu inwestycyjnego (patrz pkt. 4.3 sprawozdania) oraz spłaty kolejnej raty kredytu (94 mln) i spłat pożyczek.

#### 4.5 KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31.12.2009 r. zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przedstawiają się następująco:

**Tabela 8. Kredyty i pożyczki**

| Wierzyciel                                                                                                                                                                                                 | kwota kredytu/pożyczki do spłaty<br>na dzień bilansowy 31.12.2009 r. |           | zobowiązania<br>krótkoterminowe | zobowiązania<br>długoterminowe |                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                            | zł                                                                   | w walucie |                                 | do zapłaty 1 do<br>3 lat       | do zapłaty<br>ponad 3<br>lata |
| umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w<br>Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce<br>(Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim<br>WBK S.A. i Calyon (Organizatorzy) | 282 755                                                              | 0         | 282 755                         | 0                              | 0                             |
| Pożyczki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.                                                                                                                                                                     | 110 488                                                              | 0         | 110 488                         | 0                              | 0                             |
| <b>RAZEM :</b>                                                                                                                                                                                             | <b>393 243</b>                                                       | <b>0</b>  | <b>393 243</b>                  | <b>0</b>                       | <b>0</b>                      |

W ciągu 2009 roku Orbis S.A. spłacił 94 191 tys. zł kredytu terminowego oraz 32 000 tys. zł pożyczki od spółki zależnej Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.

W ciągu roku obrotowego Spółka nie udzieliła pożyczek. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka prezentuje w należnościach krótkoterminowych udzielone w PLN pożyczki dla spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. w łącznej kwocie 38 500 tys. zł wraz z odsetkami, oprocentowane według Wibor 3M+marża, o terminach spłaty od kwietnia do sierpnia 2010.

## 5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

**Tabela 9. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Orbis S.A.**

|                                        | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2009 | 12 miesięcy<br>zakończone<br>31.12.2008 | % zmiany<br>2009/2008 |
|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|
| Przepływy z działalności operacyjnej   | 154 171                                 | 88 501                                  | 74,20%                |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | (10 953)                                | (190 886)                               | 94,26%                |
| Przepływy z działalności finansowej    | (157 338)                               | 107 715                                 | -                     |
| Razem przepływy pieniężne netto        | (14 120)                                | 5 330                                   | -                     |
| Środki pieniężne na koniec okresu      | 20 887                                  | 35 007                                  | -40,33%               |

W 2009 roku Spółka odnotowała ujemne przepływy pieniężne. Wśród wydatków dominowała działalność finansowa z uwagi na terminową spłatę kolejnej raty kredytu inwestycyjnego. Główne wpływy odnotowano z działalności operacyjnej.

### **Działalność operacyjna**

Spółka wykazała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Okazały się one wyższe, niż rok wcześniej, pomimo mniejszego wpływu uzyskanego wyniku netto. Największą korektą dodatnią była Amortyzacja, natomiast największą korektą ujemną była pozycja Odsetki i dywidendy. Istotna ujemna korekta to również Zmiana stanu rezerw na skutek rozwiązania rezerwy aktuarialnej po zmianie postanowień zakładowego układu zbiorowego pracy, a zaraz potem korekta z tytułu zysku ze sprzedaży nieruchomości (głównie dwu nieruchomości hotelowych w Olsztynie i w Nowym Sączu) prezentowana w pozycji Zysk/strata tytułu działalności inwestycyjnej. W pozycji Inne korekty prezentowany jest odpis aktualizujący PBP Orbis Sp. z o.o.

### **Działalność inwestycyjna**

Spółka wykazała tylko niewielkie ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej. Spowodowane było to wprowadzeniem planu ograniczającego nakłady inwestycyjne w 2009 roku. Jednocześnie odnotowano większe niż rok wcześniej wpływy ze sprzedaży środków trwałych, związane ze sprzedażą m.in. nieruchomości hotelowych.

### **Działalność finansowa**

W prezentowanym okresie Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej. Spłaciła kolejną ratę kredytu inwestycyjnego i dwie pożyczki udzielone przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. Jednocześnie poniosła wydatki z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek. Spółka nie zaciągała kolejnych zobowiązań kredytowych, nie odnotowano, więc wpływów z działalności finansowej.

## 6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

### 6.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

#### Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

|                                     | 2009        | 2008        |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Zysk (strata) netto                 | 13 407      | 40 044      |
| Kapitał własny BO                   | 1 708 113   | 1 686 500   |
| Kapitał własny EZ                   | 1 721 520   | 1 708 113   |
| <b>Rentowność kapitału własnego</b> | <b>0,8%</b> | <b>2,4%</b> |

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2009 roku wskaźnik ten spadł z powodu niższych niż rok wcześniej zysków.

#### Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

|                           | 2009        | 2008        |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Zysk (strata) netto       | 13 407      | 40 044      |
| Aktywa razem BO           | 2 413 216   | 2 260 089   |
| Aktywa razem EZ           | 2 259 029   | 2 413 216   |
| <b>Rentowność aktywów</b> | <b>0,6%</b> | <b>1,7%</b> |

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. Na spadek wskaźnika rentowności aktywów w 2009 roku dominujący wpływ miała niższa kwota zysku netto.

#### Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

|                                                    | 2009        | 2008        |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Zysk (strata) netto                                | 13 407      | 40 044      |
| Przychody ze sprzedaży prod., towarów i materiałów | 552 841     | 631 238     |
| <b>Rentowność sprzedaży netto</b>                  | <b>2,4%</b> | <b>6,3%</b> |

Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Na spadek tego wskaźnika znaczący wpływ miały koszty odpisów aktualizujących majątek trwały.

### 6.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

#### Okres spływu należności

|                                                       | 2009        | 2008        |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Należności handlowe BO                                | 28 242      | 26 847      |
| Należności handlowe EZ                                | 23 293      | 28 242      |
| Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i materiałów | 552 841     | 631 238     |
| Liczba dni                                            | 360         | 360         |
| <b>Szybkosc obrotu należności</b>                     | <b>16,8</b> | <b>15,7</b> |

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2009 r. wskaźnik ten nieznacznie wzrósł. Nadal jest to krótki termin (ok. 2 tygodni), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

#### Szybkość regulowania zobowiązań

|                                   | 2009        | 2008        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Zobowiązania handlowe BO          | 53 718      | 54 916      |
| Zobowiązania handlowe BZ          | 43 836      | 53 718      |
| Koszt własny sprzedaży            | 435 870     | 471 568     |
| Liczba dni                        | 360         | 360         |
| <b>Szybkość obrotu zobowiązań</b> | <b>40,3</b> | <b>41,5</b> |

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2009 roku wskaźnik ten nieznacznie obniżył się w porównaniu z rokiem 2008.

#### Szybkość obrotu zapasów

|                                | 2009       | 2008       |
|--------------------------------|------------|------------|
| Zapasy BO                      | 3 918      | 4 907      |
| Zapasy BZ                      | 3 537      | 3 918      |
| Koszt własny sprzedaży         | 435 870    | 471 568    |
| Liczba dni                     | 360        | 360        |
| <b>Szybkość obrotu zapasów</b> | <b>3,1</b> | <b>3,4</b> |

Wskaźnik ten pokazuje, ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2009 r. Spółka skróciła cykl obrotu zapasami, co świadczy o wyższej efektywności ich wykorzystania.

### 6.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA

#### Stopa zadłużenia

|                         | 2009         | 2008         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Zobowiązania ogółem     | 537 509      | 705 103      |
| Suma pasywów            | 2 259 029    | 2 413 216    |
| <b>Stopa zadłużenia</b> | <b>23,8%</b> | <b>29,2%</b> |

Stopa zadłużenia informuje o stopniu, w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2009 r. wskaźnik ten zmalał ze względu na spadek zadłużenia, wynikający ze spłaty kolejnej transzy kredytu inwestycyjnego oraz pożyczek.

#### Wskaźnik pokrycia odsetek

|                                  | 2009       | 2008       |
|----------------------------------|------------|------------|
| EBITDA                           | 159 836    | 199 079    |
| Spłata odsetek                   | 31 147     | 24 398     |
| <b>Wskaźnik pokrycia odsetek</b> | <b>5,1</b> | <b>8,2</b> |

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wskaźnik ten zmalał w 2009 r., lecz prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć 5-krotnie wyższe koszty odsetek.

#### Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

|                                                             | 2009         | 2008         |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kapitały własne                                             | 1 721 520    | 1 708 113    |
| Aktywa trwałe                                               | 2 157 709    | 2 230 137    |
| <b>Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym</b> | <b>79,8%</b> | <b>76,6%</b> |

Wskaźnik pokazuje, jaki % 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                    | 101 320     | 183 079     |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 474 157     | 337 729     |
| <b>Wskaźnik bieżącej płynności</b> | <b>0,21</b> | <b>0,54</b> |

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

Wskaźnik bieżącej płynności kształtuje się na niskim poziomie, jednak zdaniem Zarządu płynność finansowa jest zapewniona z uwagi na strukturę zobowiązań krótkoterminowych. W zobowiązaniach krótkoterminowych duża kwota dotyczy rozrachunków z podmiotami powiązanymi, nad którymi Spółka sprawuje całkowitą kontrolę: kwota 110,5 mln zł to pożyczka od jednostki powiązanej, a kwota ponad 5,5 mln zł to zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek z jej Grupy Kapitałowej. Dodatkowo kwota ponad 8,9 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik Spółki, co wynika z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności, zaś wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Spółce to 45 mln zł. 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 jest bliska 1,0 i osiąga poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

## 7. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- 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%.
- 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). W lutym 2010 roku Central European Tour Operator SARL uzyskał zgodę na zakup 95,08% akcji Orbis Travel. ([www.uokik.gov.pl/aktualnosci](http://www.uokik.gov.pl/aktualnosci) „Cztery zgody” komunikat prasowy z 23 lutego 2010 roku). 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. udziały 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).

- 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).
- W marcu 2010 roku dokonano rejestracji w KRS zmiany 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.
- Dnia 30 marca 2010 roku spółka zależna Orbis Transport Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę otrzymaną od Orbis S.A. w wysokości 8 200 tys. zł wraz z naliczonymi do tego dnia odsetkami.

## **8. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

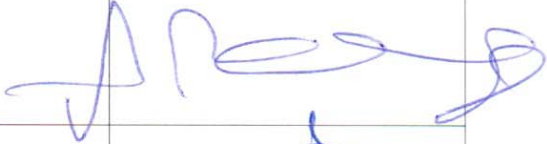
Dnia 3 lipca 2008 r. Spółka zawarła umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008, 2009 i 2010r. oraz badanie rocznych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

Orbis Spółka Akcyjna  
Sprawozdanie Zarządu z działalności - 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      |  |