

**Półroczne Sprawozdanie
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
na dzień 30 czerwca 2011 r.**



23 sierpnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2 SKŁAD AKCJONARIATU ORBIS S.A.	5
1.3 SKŁAD ORGANÓW ORBIS S.A. ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	6
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	7
2.1 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU	7
2.2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ SPRAWOZDANIA	7
2.3 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	8
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	9
3.1 WAŻNE ZDARZENIA BIEŻĄCEGO OKRESU – KOMENTARZ PREZESA	9
3.2 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	10
3.2.1 Czynniki makroekonomiczne	10
3.1.2 Otoczenie prawne	11
3.3 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	12
3.3.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	12
3.3.2 Zatrudnienie	13
3.3.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis	13
3.4 PERSPEKTYWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
3.4.1 Prognoza rozwoju gospodarczego i ruchu turystycznego	14
3.4.2 Plany na następne okresy	16
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	17
4.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	17
4.2 WYNIKI I WSKAŹNIKI OPERACYJNE PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	18
4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	19
4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport	22
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	24
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	27
8. SPRAWY SPORNE	27
9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	27
10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	27

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.

1.1 Przedmiot działalności przedsiębiorstwa Orbis S.A.

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

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

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

Orbis Spółka Akcyjna jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000022622 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, aktualnie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, a zmiany objęte w/w tekstem zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Warszawie w dniu 13 grudnia 2007 r.

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

Przedmiot działalności Spółki to:

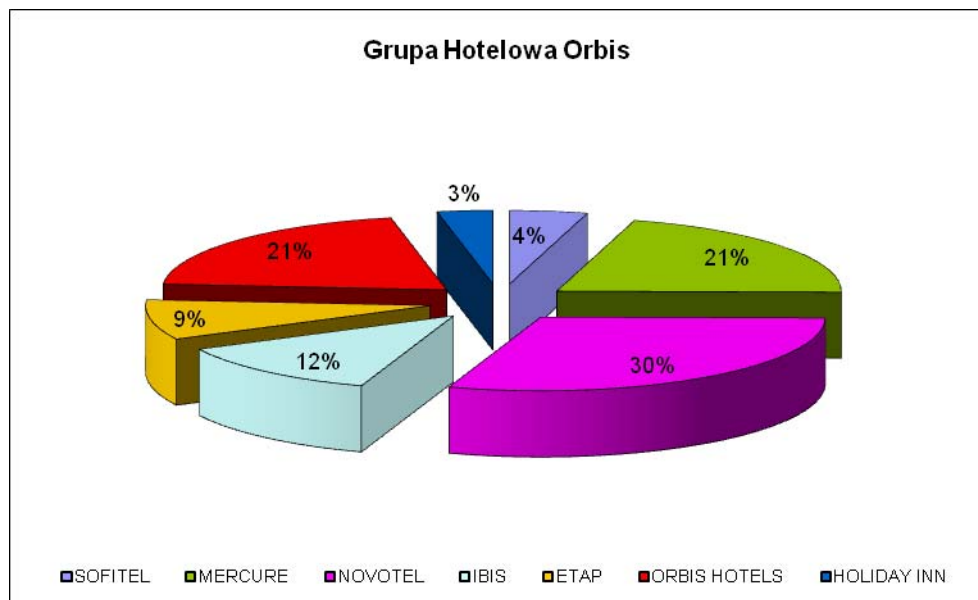
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność usługowa związana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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 35 hoteli, których Spółka jest operatorem, zlokalizowanych w 21 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 7 652 pokoi. Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn w Warszawie.

Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel we Wrocławiu 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 (operującą 56* obiektami i zarządzającą 3 obiektami). Oprócz marek wymienionych powyżej w grupie funkcjonują hotele marki Ibis i Etap.

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek

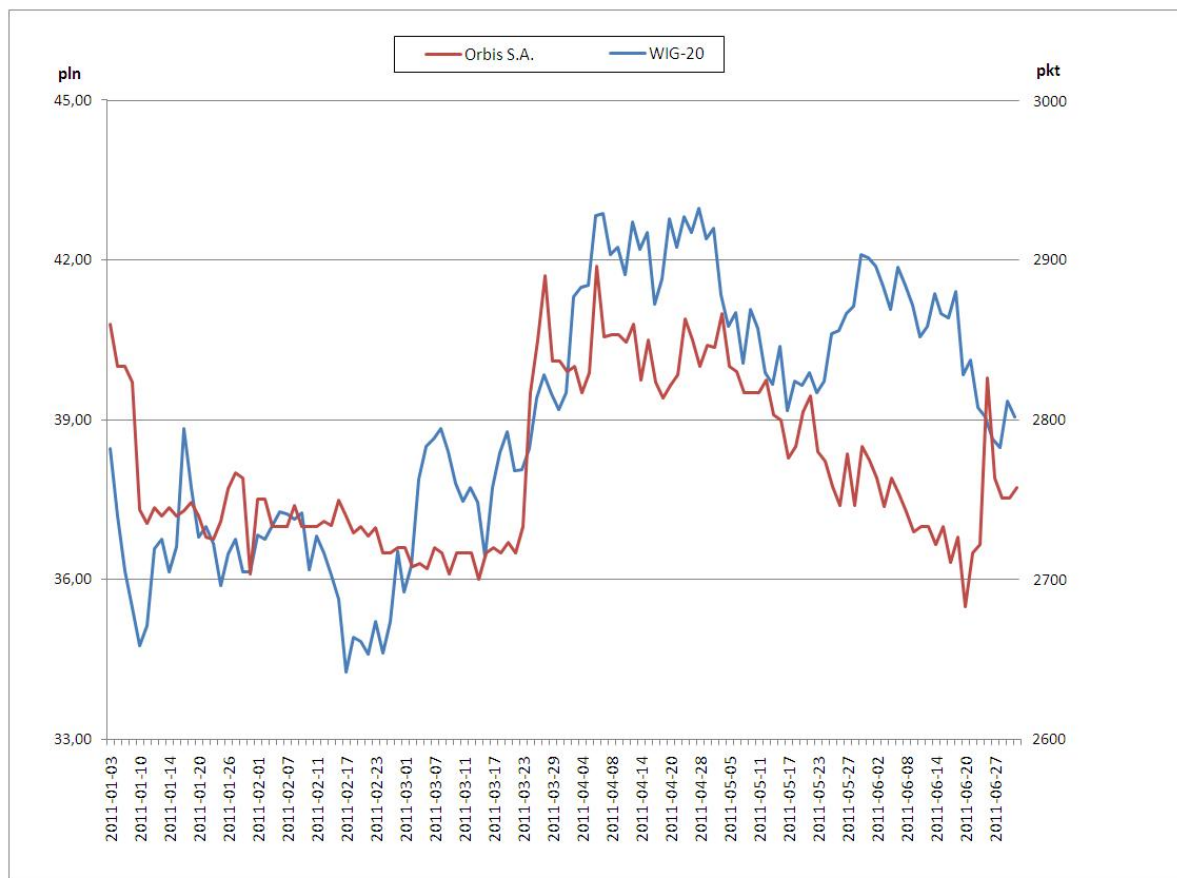


Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku kurs akcji spółki Orbis znajdował się w przedziale 35,50 – 41,89 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 6,39 zł, co stanowiło 18,0% ceny najniższej. Od początku okresu będącego przedmiotem analizy do połowy marca występowała tendencja spadkowa kursu akcji. W drugiej połowie marca (od 21 marca) można było obserwować wzrost kursu akcji, najwyższe notowanie wystąpiło 6 kwietnia, kiedy cena akcji Orbisu wyniosła 41,89 zł. Następnie – jako konsekwencję niestabilnej sytuacji na globalnych rynkach finansowych - można było obserwować spadek kursu z korektami wzrostowymi, który kontynuowany był do połowy czerwca. 20 czerwca kurs akcji osiągnął najniższe notowanie w analizowanym okresie – 35,50 zł. Ostatniego dnia analizowanego okresu tj. 30 czerwca 2011 r. kurs akcji Orbisu osiągnął poziom 37,73 zł. Średni obrót akcjami Orbisu w okresie I-VI 2011 roku wyniósł 62 289 sztuk.

* W tym 2 hotele: Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie, które zostały sprzedane w marcu 2011 roku. Grupa Hotelowa Orbis prowadziła działalność operacyjną w tych hotelach do 30 czerwca br.

Wykres 3. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 r.



1.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 23 sierpnia 2011 roku, w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tabela 1. Skład akcjonariatu spółki na dzień 23.08.2011 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%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	4 655 508	10,10%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. – klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 418 074	7,42%
Pozostali akcjonariusze	14 960 318	32,47%

1.3 Skład organów Orbis S.A. zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. był następujący:

Tabela 2. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais (do 16 czerwca 2011 r.)
	Członek	Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń
		Erez Boniel
		Christian Karaoglanian
		Artur Gabor
		Yann Caillère
		Marc Vieilledent
		Jarosław Szymański
		Andrzej Procajło
		Andrzej Przytuła

Zmiana osób zarządzających:

- W dniu 16 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Orbis S.A. uchwałą nr 25/VIII/2011 powołała na Prezesa Zarządu Spółki VIII kadencji Pana Laurent Picheral.
- W dniu 16 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Orbis S.A. uchwałą nr 26/VIII/2011 powołała na Członków Zarządu Spółki VIII kadencji Pana Ireneusza Węglowskiego i Pana Marcina Szewczykowskiego.
- W dniu 16 czerwca 2011 wygaś mandat Członka Zarządu Pana Yannick Rouvrais.

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

- | | |
|------------------------------|--|
| • Laurent Francois Picheral | - Prezes Zarządu nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Ireneusz Andrzej Węglowski | - Wiceprezes Zarządu, posiada 3 000 akcji „Orbis” S.A. |
| • Marcin Szewczykowski | - Członek Zarządu, nie posiada akcji „Orbis” S.A. |

Znany Spółce stan posiadania akcji Orbis S.A. przez Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- | | |
|--------------------------|----------------------------------|
| • Claude Moscheni | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Jacek Kseń | - 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. |
| • Yann Caillère | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Marc Vieilledent | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Jarosław Szymański | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Andrzej Procajło | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |
| • Andrzej Przytuła | - nie posiada akcji „Orbis” S.A. |

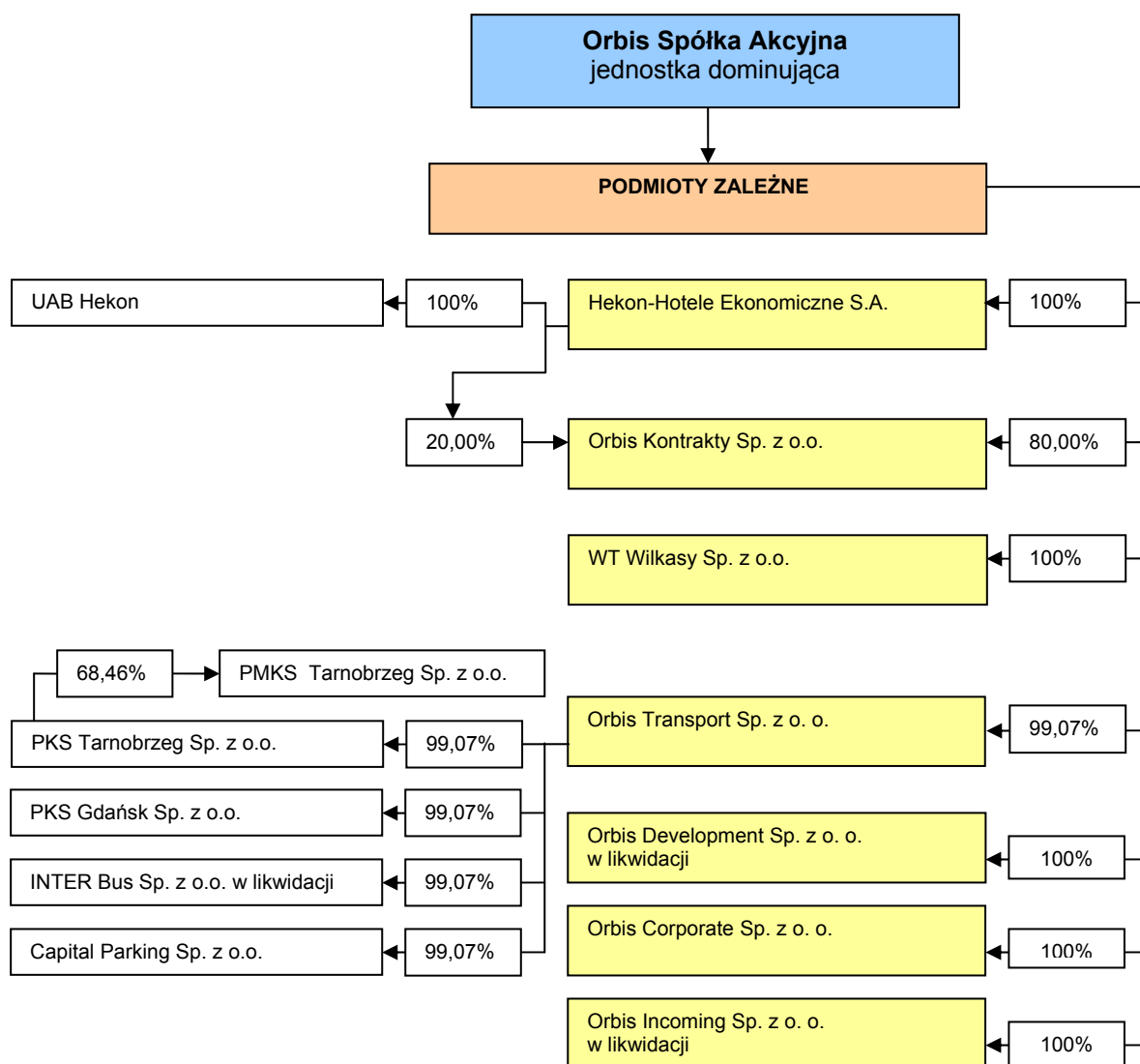
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Zmiany w strukturze Grupy od 1 stycznia 2011 roku

Informacja o zmianach w strukturze Grupy Kapitałowej Orbis oraz ich ewentualnych skutkach znajduje się w punkcie 2.2 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

2.2 Skład Grupy Kapitałowej na dzień sprawozdania

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



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

2.3 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją

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

- sprawozdanie finansowe Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz sprawozdanie finansowe UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – podmiotu zależnego (80% - Orbis S.A. i 20% - Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.), konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe spółki stowarzyszonej Orbis Casino Sp. z o.o. konsolidowane metodą praw własności (do dnia sprzedaży udziałów w tej spółce),
- w okresie porównywalnym - sprawozdanie finansowe PBP Orbis Sp. z o.o. konsolidowane metodą pełną do dnia podpisania finalnego porozumienia przez Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL o przeniesieniu prawa własności do wszystkich nabytych od Orbis S.A. udziałów w kapitale zakładowym spółki PBP Orbis Sp. z o.o.

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

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

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

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

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

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowią:

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

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

Informacja o Spółkach należących do Grupy Kapitałowej Orbis, wyłączonych z konsolidacji znajduje się w punkcie 2.3 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

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

3.1 Ważne zdarzenia bieżącego okresu – komentarz Prezesa

Główne kwestie:

- **Większa efektywność działalności Grupy Hotelowej oraz szybszy wzrost w II kwartale 2011 r. – zwiększenie wskaźnika RevPAR o 5,4% oraz zysku EBITDA o 8,1%**
- **Nowe projekty inwestycyjne: 500 nowych pokoi hotelowych w budowie – hotele Ibis i Etap w Warszawie, Novotel w Łodzi**
- **Przyspieszona restrukturyzacja Grupy: sprzedaż 4 hoteli o niestrategicznym znaczeniu oraz udziałów w segmencie kasynowym**
- **Potwierdzona koncentracja na hotelarstwie i inwestycje w marki segmentu ekonomicznego**

Grupa Hotelowa Orbis korzysta w dużym stopniu z ożywienia na rynku hotelarskim. Jak wskazują wyniki za pierwsze półrocze, na polskim rynku widoczna jest poprawa koniunktury, jednak wzrost nadal rozkłada się nierównomiernie na poszczególne miasta i regiony. Grupa przyspiesza realizację projektów inwestycyjnych zorientowanych wyłącznie na działalność hotelarską – obecnie w realizacji jest 500 nowych pokoi hotelowych.

Grupa Hotelowa Orbis efektywnie wykorzystwała trend i zwiększyła swoje przychody o 3,1% w pierwszym półroczu oraz o 3,5% w drugim kwartale przy uwzględnieniu porównywalnego zakresu konsolidacji¹, co wskazuje na trend wzrostowy na rynku usług hotelarskich. Orbis zdołał również ograniczyć koszty, co przyniosło wymierne zyski w bieżącym półroczu: **wynik operacyjny EBITDA wzrósł w I półroczu o 5,6%, a w II kw. o 8,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.**

Dzięki zwiększonemu saldu środków pieniężnych **Orbis wznowił projekty inwestycyjne w pierwszym półroczu 2011 r.** Rozpoczęto budowę trzech hoteli: Etap i Ibis w Warszawie oraz Novotel w Łodzi. Te starannie zaplanowane inwestycje powiększą bazę hotelową Grupy w latach 2012-2013 o prawie 500 pokoi, z czego 330 pokoi w segmencie hoteli ekonomicznych. Potwierdza to strategię zwiększenia obecności Orbis na rynku hoteli 1- i 2-gwiazdkowych. Jednocześnie Grupa przyspieszyła proces optymalizacji istniejącej bazy hotelowej dokonując zbycia czterech hoteli o niestrategicznym znaczeniu w okresie od stycznia do czerwca.

Wyniki na poszczególnych rynkach pozostają zróżnicowane. **W Warszawie hotele Grupy kontynuowały dwucyfrowe wzrosty wskaźników operacyjnych.** Pierwsze półrocze roku 2011 przyniosło także zdecydowanie pozytywne rezultaty w Trójmieście, podczas gdy np. w Poznaniu, Katowicach i w wielu mniejszych miastach nie stwierdzono jeszcze oznak poprawy koniunktury. Trend dodatni utrzymywał się w segmencie konferencji i szkoleń (MICE), co było korzystne głównie dla hoteli Novotel; zaznacza się także wzrost liczby indywidualnych klientów biznesowych, zwłaszcza w hotelach funkcjonujących pod markami Mercure, Ibis i Orbis.

Liderem wzrostu były hotele średniego i górnego segmentu rynku, dla których odnotowano optymistyczne zwiększenie wskaźnika RevPAR za okresy analogiczne: o 5,4% w pierwszym półroczu oraz o 6,5% w drugim kwartale. W kategorii hoteli ekonomicznych wystąpił stabilny wzrost RevPAR na poziomie 1,7%, co odzwierciedla efekt bazowy wynikający z relatywnie lepszych wyników w okresie dekonunktury w latach 2009-10.

Sprzedaż wzrosła dzięki powodzeniu działań marketingowych: zimowym i wiosennym promocjom opartym na mechanizmie „Dłuższy pobyt, niższy rachunek” oraz czerwcowej akcji „Szalone ceny”. Tej ostatniej towarzyszyła efektywna kampania reklamowa online, dzięki czemu promocja wygenerowała o 1/3 wyższe przychody niż jej edycja z 2010 roku. Równolegle, w całym półroczu, zwiększana była baza uczestników programu lojalnościowego A-Club, która w samym drugim kwartale wzrosła o 50 tys. i osiągnęła poziom 150 tys. klientów w Polsce.

¹ Porównywalny zakres konsolidacji (like-for-like) wyklucza wpływ otwartych/sprzedanych hoteli oraz istotnych zdarzeń jednorazowych (np. zbycie nieruchomości). Więcej informacji w Nocie 4.2.

W obszarze zarządzania zasobami ludzkimi pierwsze półrocze 2011 charakteryzowało się **znacznym wzrostem liczby szkoleń dla pracowników Grupy Orbis**, których celem było wspieranie strategii sprzedażowych i HR-owych, np. dla marki Novotel. W zakresie zarządzania różnorodnością (ang. *diversity management*) osiągnięty został bliski równowadze wynik 55% mężczyzn i 45% kobiet na stanowiskach dyrektorów hoteli. Dużą uwagę poświęcono zapewnieniu pracownikom czterech sprzedanych hoteli odpraw finansowych oraz pomocy w znalezieniu nowej pracy.

W związku z przyjętą przez Grupę strategią koncentracji na działalności hotelarskiej, przedsiębiorstwo Orbis Transport przeznaczone zostało do zbycia w latach 2011/12. W lecie zebrano oferty wstępne na części tego podmiotu zależnego, którego podstawowa działalność polega na wynajmie samochodów (rent-a-car) i zarządzaniu flotą pojazdów. Ponadto Orbis Transport oferuje usługi lokalnej komunikacji autobusowej w dwóch miastach. Przychody firmy w pierwszym półroczu 2011 r. były niższe głównie z powodu zbycia części przedsiębiorstwa, tzn. międzynarodowych przewozów autokarowych w czerwcu 2010 r. Przychody i zysk operacyjny EBITDA za analogiczny okres były niższe odpowiednio o 4,3% i 2,9%. Najlepsze wyniki uzyskał segment wynajmu samochodów, w którym sprzedaż wzrosła o 17%.

Grupa Orbis zdecydowanie zwiększyła saldo środków pieniężnych dzięki poprawie wyników operacyjnych oraz wpływom ze sprzedaży nieruchomości. Umożliwia to wcześniejszą całkowitą spłatę przez Orbis kredytu w wysokości 188,4 mln zł. Decyzja została podjęta w lipcu i zostanie zrealizowana w sierpniu 2011 roku, co pozwoli na zmniejszenie kosztów finansowych. Jednocześnie Orbis pozyskał elastyczny instrument finansowania, tj. średnioterminowy kredyt odnawialny w kwocie 100 mln zł. Ma on służyć do przejściowego finansowania trwających inwestycji i potrzeb operacyjnych Grupy, w tym budowy hoteli ekonomicznych. Prognoza zysku operacyjnego EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis na rok 2011 zostanie opublikowana w połowie września.

3.2 Czynniki zewnętrzne

3.2.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy

Poziom i dynamika wzrostu PKB jest jednym z podstawowych czynników kształtujących popyt w sektorze turystyczno – hotelarskim. Wzrost produktu krajowego brutto w I kwartale 2011 roku wyniósł 4,4%. Natomiast wg szacunków rządu wzrost gospodarczy Polski w II kwartale wyniesie 4,2-4,5% r/r. (Forsal.pl „Boni: Wzrost PKB wyniesie 4,2-4,5 proc. W II kwartale 2011 r.” z 06.06.2011 r.). Odpowiednio PKB w I i II kwartale 2010 roku wykazywał wzrost na poziomie 3,0% i 3,4% (źródło: wybrane wskaźniki makroekonomiczne – GUS).

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 pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 3,9522 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za pierwsze półrocze 2010 roku o 1,21%. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car.

Ruch turystyczny

Według szacunków Instytutu Turystyki w 2010 roku zanotowano 58,3 mln przyjazdów cudzoziemców (o 8% więcej niż w 2009 r.), w tym liczba turystów szacowana jest na 12,5 mln (o 5% więcej).

Jak podaje GUS w pierwszym kwartale 2011 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało 702,1 tys. cudzoziemców tj. o 7,4% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Liczba udzielonych noclegów wzrosła natomiast o 6,3% i wyniosła 1 728,6 tys.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31.03.2011 roku odnotowano wzrost ruchu pasażerskiego na polskich lotniskach. Obsłużono 4 012 tys. pasażerów, co oznacza wzrost o 8,2% w stosunku do pierwszego kwartału 2010 roku. Największy wzrost zanotowały porty lotnicze: w Łodzi (15,5%), Warszawie (4,5%), Poznaniu (3,6%) i Krakowie (3,0%) (dane Urzędu Lotnictwa Cywilnego).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za drugi kwartał 2011 roku.

3.1.2 Otoczenie prawne

W pierwszym półroczu 2011 roku zostały ogłoszone następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Orbis:

- w dniu 01.01.2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 26.11.2010 roku o zmianie niektórych ustaw związanych z realizacją ustawy budżetowej (Dz. U. nr 238, poz. 1578), która m.in. w artykule 19 zmienia w okresie od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2013 roku stawki podatku VAT;
- w dniu 01.01.2011 weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22.12.2010 roku w sprawie wykonania niektórych przepisów ustawy o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 246, poz. 1649). Rozporządzenie określa m.in. towary i usługi, dla których obniża się stawkę podatku do wysokości odpowiednio 8%, 7% i 0% oraz warunki stosowania stawek obniżonych;
- z dniem 26.01.2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 13.12.2010 roku w sprawie wymagań w zakresie wykorzystywania wyrobów zawierających azbest oraz wykorzystywania i oczyszczania instalacji lub urządzeń, w których były lub są wykorzystywane wyroby zawierające azbest (Dz. U. z 2011 r., nr 8, poz. 31), które ma wpływ na usuwanie azbestu w niektórych obiektach Grupy;
- z dniem 28.01.2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 29.12.2010 roku w sprawie opłat związanych z zaszeregowaniem obiektu hotelarskiego (Dz. U. z 2011 r., nr 10 poz. 54). Rozporządzenie określa wysokość i tryb pobierania opłat za dokonanie oceny spełniania przez obiekt hotelarski wymagań niezbędnych do zaszeregowania obiektu do określonego rodzaju i kategorii, np. opłata dla oceny hoteli i moteli kategorii oznaczonej czterema i pięcioma gwiazdkami wynosi 1 500,00 zł;
- w dniu 18.03.2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 04.03.2011 roku w sprawie przewodników turystycznych i pilotów wycieczek (Dz. U. nr 60, poz. 302);
- w dniu 21.03.2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 05.01.2011 roku o zmianie ustawy – Kodeks pracy (Dz. U. nr 36, 181), która przede wszystkim zmieniła przepis art. 97 Kodeksu pracy w zakresie wydawania świadectw pracy w sytuacji pozostawania pracownika w zatrudnieniu u tego samego pracodawcy na podstawie umowy o pracę na okres próbny, umowy o pracę na czas określony lub umowy o pracę na czas wykonywania określonej pracy, któremu to pracownikowi pracodawca jest obowiązany wydać świadectwo pracy obejmujące zakończone okresy zatrudnienia na podstawie takich umów, zawartych w okresie 24 miesięcy, poczynając od zawarcia pierwszej z takich umów;
- w dniu 11.04.2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 03.12.2010 roku o zmianie ustawy – Kodeks postępowania administracyjnego oraz ustawy – Prawo o postępowaniu przed sądami administracyjnymi (Dz. U. z 2011 r., nr 6, poz. 180), która wprowadza szereg zmian w postępowaniu administracyjnym;
- w dniu 28.04.2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 21.04.2011 roku w sprawie wzorów formularzy umowy gwarancji bankowej, umowy gwarancji ubezpieczeniowej oraz umowy ubezpieczenia na rzecz klientów, wymagane w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i pośredników turystycznych (Dz. U. nr 88, poz. 499);
- 01.07.2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 25.03.2011 roku o ograniczaniu barier administracyjnych dla obywateli i przedsiębiorców (Dz. U. nr 106, poz. 6220), z zastrzeżeniem, iż niektóre jej artykuły weszły lub wejdą w innych terminach, w tym np. art. 20 pkt. 1 ww. ustawy, który wejdzie w życie z dniem 01.01.2012 roku, a który zmienia ustawę o gospodarce nieruchomościami m.in. w ten sposób, iż wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej może być aktualizowana, nie częściej niż raz na trzy lata [do tej pory nie częściej niż raz w roku] jeżeli wartość tej nieruchomości ulegnie zmianie.

3.3 Czynniki wewnętrzne

3.3.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku zainwestowała **50 850 tys. zł.**

Tabela 3. Nakłady inwestycyjne w Grupie

Nazwa podmiotu	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana % 2011/2010
Grupa Hotelowa Orbis	12 710	9 370	35,6%
Grupa Orbis Transport	38 140	28 156	35,5%
Grupa Kapitałowa Orbis	50 850	37 526	35,5%

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w pierwszym półroczu 2011 roku nakłady na majątek trwały w wysokości **12 710 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 11 867 tys. zł)

Główne wydatki inwestycyjne Orbis S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku poniesione zostały na wznowioną budowę hoteli Etap i Ibis Reduta w Warszawie. Otwarcie tych hoteli zostało zaplanowane na II kwartał 2012 roku.

Nakłady poniesione w pierwszym półroczu 2011 roku zostały przeznaczone także na modernizację funkcjonujących w sieci hoteli, prace w zakresie podwyższenia poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej, zakupy środków trwałych, w tym informatykę, oraz projekty rozwojowe.

Do istotnych projektów realizowanych w hotelach Grupy w pierwszym półroczu 2011 roku można zaliczyć:

- kontynuację modernizacji związanej z budową nowych przyłączy kanalizacji sanitarnej i deszczowej w hotelu Novotel Centrum w Poznaniu;
- modernizację powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Holiday Inn w Warszawie dotyczącą parteru oraz pierwszego piętra budynku, w tym zmianę aranżacji restauracji, baru oraz sal konferencyjnych;
- zmianę aranżacji Green Baru w hotelu Sofitel Victoria w Warszawie;
- modernizację w hotelu Magura w Bielsku Białej obejmującą siedem kondygnacji w części wysokiej budynku;
- zmianę aranżacji 40 pokoi zgodnie ze standardem Light Novation w Hotelu Novotel Malta w Poznaniu;
- zmianę oznakowania wybranych hoteli marki Novotel i Mercure w kierunku dostosowania do najnowszych standardów, w tym m.in. w hotelach Novotel Marina w Gdańsku, Novotel Centrum w Katowicach, Krakowie i Poznaniu, Novotel Airport i Novotel Centrum w Warszawie, Mercure Kasprowy w Zakopanem.

Nakłady w zakresie informatyki w pierwszym półroczu 2011 roku dotyczyły głównie planowanych wydatków odtworzeniowych na istniejącą infrastrukturę IT w hotelach, modyfikację i bieżący rozwój istniejących systemów oraz modernizację centralnej infrastruktury IT.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły **38 140 tys. zł**, z czego 16 859 tys. zł dotyczy zakupu samochodów do działalności Hertz Lease, zaś 19 690 tys. zł. zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności Rent a Car. Spółka PKS Gdańsk Sp. z o.o. wydatkowała 437 tys. zł na zakup dwóch autobusów oraz sprzętu technicznego o łącznej wartości 167 tys. zł, a także poniosła nakłady na przystosowanie do użytkowania zakupionej w 2010 roku bazy transportowej. Spółka PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. poniosła nakłady inwestycyjne związane z budową hali naprawczej wraz z myjnią samochodową.

3.3.2 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis w I półroczu 2011 roku wyniosło **3 784** etatów i było o 10,3% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą redukcję etatów odnotowały spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport: PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. wskutek rozpoczętych działań restrukturyzacyjnych oraz PKS Gdańsk Sp. z o.o. na skutek dokonanej w grudniu 2010 roku sprzedaży Oddziału w Kartuzach. Ponadto w wyniku optymalizacji przewozów pasażerskich i likwidowania nierentownych połączeń PKS-y zatrudniają mniej kierowców i mechaników.

Zmniejszenie zatrudnienia w Grupie Hotelowej Orbis jest rezultatem kontynuowanej restrukturyzacji w jednostce dominującej oraz zakończenia działalności hoteli: Novotel Olsztyn, Polan w Zielonej Górze oraz Prosna w Kaliszu.

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

Nazwa podmiotu	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana % 2011/2010
Grupa Hotelowa Orbis	3 234	3 434	-5,8%
Grupa Orbis Transport	550	783	-29,8%
Grupa Kapitałowa Orbis	3 784	4 217	-10,3%

W 2011 roku pod hasłem „Best place to grow” w Orbis S.A. uruchomione zostały projekty mające na celu wzrost motywacji i zaangażowania pracowników, a także stworzenia wizerunku nowoczesnego i atrakcyjnego pracodawcy.

Początek 2011 roku charakteryzował się również wzmożonymi działaniami z zakresu szkoleń dla personelu: liczba przeszkolonych pracowników wzrosła o 32%, zaś liczba dni szkoleń o 43% w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

W marcu 2011 roku został uruchomiony program „Top Talent Hotel Management”, pierwsze w Polsce podyplomowe studia hotelarskie powstałe w wyniku współpracy biznesu i nauki, których reprezentantami są Grupa Hotelowa Orbis i Uniwersytet Łódzki. Efektem wymiany doświadczeń są zajęcia na Uniwersytecie dla wybranych osób spośród kadry kierowniczej Orbisu przygotowywanych do pełnienia ról zarządczych w hotelach. W grudniu 2011, obroną pracy dyplomowej i otrzymaniem dyplomu Uniwersytetu Łódzkiego, zakończy się pierwsza edycja programu.

3.3.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis

Utrzymująca się tendencja wzrostowa w zakresie przychodów Grupy Kapitałowej Orbis jak również optymalizacja portfela nieruchomości zaowocowały osiągnięciem mocnej pozycji finansowej.

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Orbis S.A. dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty następujących kwot kredytu: transzy A w wysokości 78,4 mln zł oraz części transzy B w wysokości 30 mln zł. Dodatkowo w dniu 29 sierpnia 2011 roku Spółka zamierza dokonać dobrowolnej przedterminowej spłaty ostatniej części kredytu terminowego w wysokości 80 mln zł. Spłata w/w kwot oznaczać będzie całkowitą spłatę wszelkich zobowiązań kredytowych Orbis S.A. wynikających z Umowy kredytów terminowych.

W celu zapewnienia środków na finansowanie bieżących potrzeb operacyjnych i inwestycyjnych, w dniu 29 lipca 2011 roku pomiędzy Orbis S.A. i Bankiem Societe Generale S.A. Oddział w Polsce została zawarta umowa kredytu średnioterminowego, odnawialnego w wysokości 100 mln zł. Umowa kredytowa dotyczy finansowania na okres 3 lat. Głównym celem podpisania nowej umowy kredytowej było dostarczenie Grupie Orbis nowego i tańszego instrumentu finansowego. Dzięki nowej linii kredytowej Grupa Orbis otrzyma, w porównaniu z poprzednim kredytem, lepsze warunki finansowe, takie jak na przykład niższe oprocentowanie, które będzie miało wpływ na wyniki Grupy, czy też mniej restrykcyjne zobowiązania finansowe tzw. kowenanty. Ważnym elementem jest też zmniejszenie liczby hoteli obciążonych hipoteką – nowa umowa kredytowa ogranicza się jedynie do jednej hipoteki ustanowionej na hotelu Novotel Centrum Poznań. Ponadto, jako odnawialna linia kredytowa bez określonego harmonogramu spłat, wspomniany kredyt umożliwi Grupie Orbis bardziej elastyczne zarządzanie płynnością.

3.4 Perspektywy Grupy Kapitałowej

3.4.1 Prognoza rozwoju gospodarczego i ruchu turystycznego

Według nowej projekcji przygotowanej przez NBP wzrost rozwoju gospodarczego ma zwolnić z 4% przewidywanych na 2011 rok do 3,2% w roku 2012. Jednocześnie RPP zakłada wyhamowanie inflacji dzięki zacieśnianiu polityki pieniężnej (Rzeczpospolita: „Zwolni wzrost PKB, wyhamuje inflacja” 7.07.2011).

Ekonomiści NBP, „Rzeczpospolitej” i „Parkietu” prognozują wzrost PKB w III kwartale bieżącego roku na poziomie 4,1%, natomiast w kolejnych trzech kwartałach spodziewają się wyhamowania dynamiki PKB, jednak wyhamowanie to ma być krótkotrwałe. Na wzrost PKB powinny pozytywnie wpływać inwestycje prywatne (Parkiet: „Lekki spadek optymizmu w prognozach ekonomistów” 19.07.2011).

Według wielu analityków negatywny wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce w nadchodzących miesiącach może mieć niestabilna sytuacja na globalnych rynkach finansowych. Niemniej jednak według analityków agencji Moody's Investors Service Polska jest w dobrej pozycji, by przetrzymać światowe zawirowania. Polska gospodarka jest dobrze zdywersyfikowana, a rynek krajowy jest relatywnie duży; poprawiają się wskaźniki zadłużenia, a rząd korzysta z możliwości finansowania się głównie w swojej walucie na rynku krajowym i z długimi terminami zapadalności zobowiązań (Money.pl: „Moody's: Polska wytrzyma ten kryzys” 11.08.2011).

Według szacunków GUS w ciągu dwóch pierwszych miesięcy bieżącego roku w polskich hotelach nocowało o 8,4% więcej obcokrajowców niż rok wcześniej, a wg przedstawicieli branży hotelarskiej tendencja wzrostowa utrzyma się do końca roku. Coraz chętniej nasz kraj odwiedzają turyści zza wschodniej granicy, a także z Azji Wschodniej (Japończycy i Koreańczycy) (onet.pl: „Polska – ziemia obiecana dla turystów” 19.05.2011). Do jeszcze lepszej promocji naszego kraju powinna przyczynić się również kampania promująca polską ofertę turystyczną za granicą, która ruszyła w 2010 roku i w bieżącym roku jest kontynuowana.

W kolejnych miesiącach 2011 roku można oczekiwać dalszego wzrostu koniunktury na rynku hotelowym. Czynnikiem pobudzającym popyt na usługi świadczone przez hotele powinno być przejęcie przez Polskę w drugiej połowie br. Prezydencji w Unii Europejskiej. Poza stolicą, w czterech innych wybranych miastach tj. w Sopocie, Wrocławiu, Krakowie i Poznaniu, odbywać się będą unijne spotkania i konferencje. Znajdzie to bezpośrednie przełożenie na przychody hoteli nie tylko z usług konferencyjnych, ale również noclegowych czy gastronomicznych.

Pozytywny wpływ na sytuację branży hotelarskiej będzie miał także wzmożony ruch biznesowy związany z przygotowaniem do organizacji Euro 2012.

Wzrost popytu na usługi hotelowe powinien przełożyć się na stopniowy wzrost średnich cen za pokój.

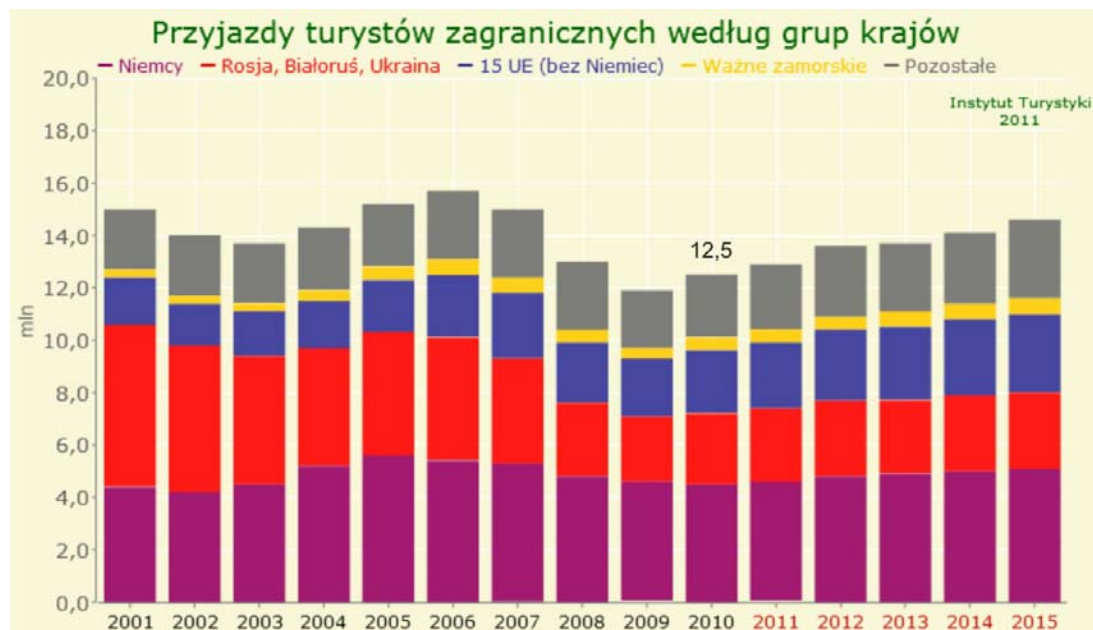
Wykres 4. Przyjazdy turystów w latach 2001 - 2010 i prognoza do 2015 r.



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (III 2011)

Według skorygowanych (w górę) prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 11,9 mln w 2009 roku, powinna powoli rosnąć do poziomu około 13,6 mln w latach 2012 i 2013 oraz 14,6 mln w 2015 roku.

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



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (III 2011)

3.4.2 Plany na następne okresy

Zróznicowana baza hotelowa, nastawienie na bieżącą wnikliwą analizę rentowności i elastyczne reagowanie na zmiany warunków rynkowych, a także lepsza sytuacja finansowa Grupy (dzięki wcześniejszej spłacie kredytu, wynegocjowaniu nowego kredytu o niższej kwocie oraz lepszych warunkach) daje podstawy, by przewidywać spokojny przebieg działalności Grupy Kapitałowej Orbis, pomimo skutków kryzysu gospodarczego odczuwalnych wciąż w części Europy i świata.

Grupa Hotelowa Orbis planuje kontynuowanie rozpoczętych działań marketingowych, w tym liczne kampanie promujące poszczególne marki hotelowe, wprowadzenie nowej platformy komunikacyjnej w hotelach Mercure, regularne działania PR wspierające wydarzenia w hotelach.

W celu zwiększenia efektywności procesów w ramach jednostek organizacyjnych Spółki planowana jest również dalsza reorganizacja w Biurze Zarządu Orbis S.A.

Ponadto, w drugiej połowie roku kontynuowany będzie proces optymalizacji zasobów nieruchomości. Zgodnie z długoterminowym planem zwanym „asset light” Grupa Hotelowa Orbis będzie dążyć do stopniowego refinansowania oraz restrukturyzacji części portfolio hotelowego, koncentrując się na działalności operatorskiej.

Program inwestycji Grupy Hotelowej Orbis

W związku ze wznowieniem, wstrzymanej w 2009 roku, budowy hoteli Ibis i Etap Reduta w Warszawie zlokalizowanych na miejscu dawnego hotelu Vera, w kolejnych miesiącach kontynuowane będą prace budowlane na tym terenie. Otwarcie tych hoteli, oferujących ok. 330 pokoi, jest planowane jeszcze przed Euro 2012.

W drugiej połowie roku rusza budowa hotelu Novotel w Łodzi. W lipcu od generalnego wykonawcy został nabyty grunt pod budowę hotelu. Oddanie do użytkowania ok. 160 pokoi przewidywane jest na pierwszy kwartał 2013 roku.

W sierpniu wznowiona zostanie także budowa hoteli Ibis i Etap w Krakowie liczących blisko 300 pokoi. Ich otwarcie planowane jest w drugim kwartale 2012 roku.

Poza ww. pięcioma znaczącymi inwestycjami nadal modernizowane, w celu poprawy komfortu gości, będą inne już funkcjonujące hotele.

Program zmian w Grupie Kapitałowej Orbis Transport

Działalność Orbis Transport Sp. z o.o. ukierunkowana będzie na umacnianie pozycji na rynku w ramach prowadzonej działalności wynajmu długo- i krótkoterminowego samochodów. Główne kierunki działań to intensyfikacja sprzedaży poprzez działania promocyjne w Internecie oraz redukcja kosztów (wewnętrznych i zewnętrznych) obsługi floty.

Spółka PKS Gdańsk Sp. z o.o. będzie kontynuować strategię wzmacniania obecności na rynku przewozów miejskich, które poprzez długoterminowe umowy zapewniają stały poziom przychodów. W roku 2011 konsekwentnie prowadzone będą prace nad racjonalizacją oferty przewozowej Spółki; przewidywane jest wprowadzenie nowych, wyższych cen biletów.

W drugim półroczu kontynuowana będzie restrukturyzacja spółki PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. polegająca na optymalizacji wykorzystania zasobów oraz zwiększaniu efektywności jej funkcjonowania. Do końca 2011 roku planowana jest sukcesywna likwidacja wszystkich nierentownych połączeń.

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 5. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2011	I półrocze 2010	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	396 539	399 357	-0,7%
Koszt własny sprzedaży	(309 235)	(317 605)	-2,6%
Koszty sprzedaży i marketingu	(13 213)	(13 976)	-5,5%
Koszty ogólnego zarządu	(45 501)	(48 426)	-6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	31 887	6 115	421,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(9 741)	(11 266)	-13,5%
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	50 736	14 199	257,3%
Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(335)	0	-
Koszty finansowe	(6 432)	(10 695)	-39,9%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	(197)	-
Zysk przed opodatkowaniem	43 969	3 307	1229,6%
Podatek dochodowy	(10 391)	540	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej	33 578	3 847	772,8%
Strata z działalności zaniechanej*	0	(5 338)	-
Zysk/Strata netto za okres	33 578	(1 491)	-
marża EBIT (EBIT/Przychody) z działalności kontynuowanej	12,8%	3,6%	9,2pp
EBITDA z działalności kontynuowanej	127 860	94 549	35,2%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody) z działalności kontynuowanej	32,2%	23,7%	8,5pp
Inne całkowite dochody (straty) po opodatkowaniu	13	(1 594)	-
Całkowite zyski/straty za okres	33 591	(3 085)	-

* Strata z działalności zaniechanej – specyfikacja pozycji patrz pkt 6 informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30.06.2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała przychody ze sprzedaży na podobnym poziomie w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży ma **Grupa Hotelowa Orbis**. Dzięki poprawie koniunktury w branży hotelarskiej w Polsce oraz podejmowanym przez Grupę działaniom wspierającym sprzedaż odnotowano wzrost wszystkich wskaźników operacyjnych. Mimo zmniejszonej liczby oferowanych pokoi (z powodu zakończenia w 2010 roku działalności hoteli: Novotel w Olsztynie, Polan w Zielonej Górze i Prosna w Kaliszu, jak również hotelu Solny w Kołobrzegu w połowie czerwca 2011) liczba sprzedanych pokojonocy wzrosła. W efekcie Grupa Hotelowa Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku wypracowała wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą poprawę odnotowano na rynku warszawskim, w hotelach segmentu up&midscale, głównie wskutek wyraźnego ożywienia w turystyce biznesowej.

Niższe przychody w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku wypracowała **Grupa Kapitałowa Orbis Transport**. Spadek przychodów wynika głównie z zaniechania z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie międzynarodowych przewozów autokarowych realizowanych przez INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji. Wskutek mniejszej liczby obsługiwanych samochodów w ramach umów zarządzania flotą i leasingu niższy poziom przychodów (o 1% tj. 241 tys. zł) wygenerował także pion Hertz Lease. Natomiast w segmencie wynajmu krótkoterminowego, dzięki zrealizowaniu większej liczby dni najmu samochodów, Grupa Orbis Transport odnotowała 17% wzrost przychodów (tj. o 1 515 tys. zł) w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2011 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Spółki Grupy Kapitałowej Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku kontynuowały program ograniczania kosztów, co przyniosło wymierne efekty m.in. w postaci niższego poziomu kosztów zatrudnienia oraz kosztów zużycia materiałów i energii. Ograniczenie kosztów osobowych, rezygnacja z nierentownych segmentów działalności oraz zmniejszenie amortyzacji na skutek trwającego procesu optymalizacji zasobów nieruchomości wpłynęły na znaczny spadek kosztu własnego sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

Koszty sprzedaży i marketingu w pierwszym półroczu 2011 roku pozostały na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku 2010.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku jest efektem sprzedaży hoteli: Cracovia w Krakowie, Neptun w Szczecinie, Prosna w Kaliszu i Solny w Kołobrzegu.

W bieżącym okresie Grupa wykazała natomiast niższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych. Największą pozycją tych kosztów są utworzone przez Orbis S.A. rezerwy z tytułu restrukturyzacji zatrudnienia (obejmujące głównie odprawy dla pracowników sprzedanych hoteli). W pierwszym półroczu 2010 roku, poza kosztami restrukturyzacji, Grupa poniosła także istotne koszty z tytułu umorzenia wierzytelności w spółce INTER Bus Sp. z o.o.

Na pozycję Strata na sprzedaży jednostek podporządkowanych składa się wynik Grupy na sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. (więcej informacji w punkcie 2.2 oraz w punkcie 6 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za I półrocze 2011 roku).

Porównywalny poziom przychodów ze sprzedaży, ograniczenia w kosztach działalności oraz przeprowadzone transakcje sprzedaży hoteli przyczyniły się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku dodatniego wyniku z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości **50 736 tys. zł** oraz wyniku **EBITDA** w wysokości **127 860 tys. zł**, przedstawiającego ponad 35% wzrost w porównaniu z pierwszym półroczem roku ubiegłego.

Niższy poziom zadłużenia Grupy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wpłynął na istotny spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, będących głównym składnikiem kosztów finansowych. Dodatkowo na zmniejszenie tych kosztów wpłynęły dodatnie różnice kursowe zrealizowane przez Orbis Transport Sp. z o.o. na dokonanej w styczniu 2011 roku spłacie kredytu denominowanego w CHF.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **33 578 tys. zł**, który jest jednocześnie **zyskiem netto** Grupy za ten okres.

4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis

w tys.żł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	dane za 3 m-ce nieaudytowane					
Grupa Hotelowa Orbis						
Przychody netto ze sprzedaży	192 393	186 659	3,1%	336 881	328 337	2,6%
EBIT	45 631	23 530	93,9%	49 254	13 690	259,8%
EBITDA	75 722	55 840	35,6%	111 103	78 708	41,2%
Zysk netto *	34 544	14 858	132,5%	37 625	2 242	1578,2%
Grupa Orbis Transport						
Przychody netto ze sprzedaży	31 926	38 702	-17,5%	62 348	74 005	-15,8%
EBIT	954	(120)	-	2 296	907	153,1%
EBITDA	8 784	7 685	14,3%	17 608	16 336	7,8%
Zysk (strata) netto	(614)	(3 468)	-82,3%	26	(3 473)	-

* Wynik netto Grupy Hotelowej Orbis za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2011 zawiera zrealizowany przez Orbis S.A. zysk na sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. w kwocie 3 768 tys. zł.

4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

Grupa Hotelowa Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą poprawę odnotowano w hotelach warszawskich, znaczący wzrost obrotów obserwowany jest również na rynku trójmiejskim.

Na zdecydowany wzrost wyniku z działalności operacyjnej (EBIT), poza poprawiającą się koniunkturą w branży hotelarskiej i ograniczeniu kosztów działalności operacyjnej, wpłynęły również przeprowadzone transakcje sprzedaży nieruchomości hotelowych. Dodatkowo, w wyniku zmniejszenia zobowiązań z tyt. kredytów, poniesiono niższe koszty związane z obsługą zadłużenia, co pozytywnie przełożyło się na wynik netto Grupy.

Tabela 6. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys.zł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
Przychody netto ze sprzedaży	192 393	186 659	3,1%	336 881	328 337	2,6%
EBITDA	75 722	55 840	35,6%	111 103	78 708	41,2%

w tys.zł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>wyniki "like-for-like"</i>			<i>wyniki "like-for-like"</i>		
Przychody netto ze sprzedaży	192 393	185 841	3,5%	336 881	326 613	3,1%
EBITDA	66 869	61 854	8,1%	90 448	85 632	5,6%

Po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych (sprzedaż hoteli, koszty restrukturyzacji) oraz wyników hoteli zamkniętych w roku 2010, EBITDA wygenerowana przez Grupę Hotelową Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku jest wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 7. EBITDA Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys.zł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
EBITDA	75 722	55 840	35,6%	111 103	78 708	41,2%
1. sprzedaż nieruchomości hotelowych	(11 325)	0		(27 931)	0	
2. koszty restrukturyzacji zatrudnienia	2 472	5 758		7 276	5 758	
3. wyniki zamkniętych hoteli	0	256		0	1 166	
EBITDA "like-for-like"	66 869	61 854	8,1%	90 448	85 632	5,6%

Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Postępujące ożywienie w gospodarce, zarówno polskiej jak i europejskiej, przełożyło się na poprawę sytuacji branży hotelarskiej. Znalazło to odzwierciedlenie we wszystkich wskaźnikach operacyjnych uzyskanych przez Grupę Hotelową Orbis w pierwszym półroczu 2011 roku. Wzrosła zarówno frekwencja w hotelach Grupy Hotelowej, jak również średnia cena za pokój, a co za tym idzie także przychód na jeden dostępny pokój.

Na koniec pierwszego półrocza 2011 roku, w porównaniu do 30.06.2010 roku, Grupa Hotelowa odnotowała spadek liczby pokoi na skutek zamknięcia hoteli: Polan w Zielonej Górze i Prosna w Kaliszu (w czwartym kwartale 2010 roku) oraz hotelu Solny w Kołobrzegu (w czerwcu 2011 roku).*

W strukturze gości hotelowych nie wystąpiły zdecydowane zmiany w prezentowanych okresach. Przeważają klienci krajowi, natomiast w podziale na cele podróży hotele odwiedzają głównie klienci biznesowi.

Tabela 8. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

wskaźniki	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
frekwencja	55,70%	52,40%	3,3pp	48,60%	46,40%	2,2pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	226,2	225,1	0,5%	221,4	217,8	1,7%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,0	118,0	6,8%	107,7	101,2	6,4%
liczba sprzedanych pokojonocy	545 904	524 564	4,1%	949 775	928 459	2,3%
liczba pokoi	10 668	11 002	-3,0%	10 668	11 002	-3,0%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %			zmiana w pkt %
klienci krajowi	50%	50%	0,0pp	55%	55%	0,0pp
cudzoziemcy	50%	50%	0,0pp	45%	45%	0,0pp
klienci biznesowi	62%	61%	1,0pp	66%	64%	2,0pp
klienci turystyczni	38%	39%	-1,0pp	34%	36%	-2,0pp
wskaźniki	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane "like-for-like"</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
frekwencja	55,70%	52,90%	2,8pp	48,60%	47,00%	1,6pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	226,2	225,8	0,2%	221,4	218,5	1,3%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,0	119,5	5,4%	107,7	102,8	4,8%

* Wskutek dokonanej sprzedaży hoteli: Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie, od lipca 2011 roku liczba pokoi zmniejszy się dodatkowo o 599.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2011 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
Hotele Ekonomiczne						
frekwencja	63,20%	63,40%	-0,2pp	56,60%	56,30%	0,3pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	165,7	163,4	1,4%	165,0	163,1	1,2%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	104,8	103,6	1,2%	93,4	91,8	1,7%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
frekwencja	53,70%	49,60%	4,1pp	46,50%	43,90%	2,6pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	245,0	245,4	-0,2%	239,4	235,7	1,6%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	131,6	121,6	8,2%	111,4	103,5	7,6%
wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane "like-for-like"</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
Hotele Ekonomiczne						
frekwencja	63,20%	63,40%	-0,2pp	56,60%	56,30%	0,3pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	165,7	163,4	1,4%	165,0	163,1	1,2%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	104,8	103,6	1,2%	93,4	91,8	1,7%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
frekwencja	53,70%	50,20%	3,5pp	46,50%	44,60%	1,9pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	245,0	246,4	-0,6%	239,4	236,7	1,1%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	131,6	123,6	6,5%	111,4	105,7	5,4%

Różnica we wzroście poziomu RevPAR odzwierciedla pozytywne efekty restrukturyzacji portfolio hotelowego (zamykanie hoteli ze słabymi wskaźnikami operacyjnymi).

4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis Transport ukształtowały się w pierwszym półroczu 2011 roku na poziomie niższym niż rok wcześniej. Tylko działalność wynajmu krótkoterminowego (Hertz Rent a Car) odnotowała znaczący wzrost przychodów. Natomiast największy spadek przychodów odnotowały międzynarodowe przewozy autokarowe, co jest m.in. rezultatem wycofania się spółki INTER Bus Sp. z o.o. z prowadzenia działalności w tym segmencie. Mimo niższych przychodów Grupa wypracowała wyższy wynik netto za okres, dzięki znacznemu ograniczeniu kosztów działalności operacyjnej, w tym głównie kosztów usług obcych (co jest konsekwencją zaprzestania prowadzenia działalności przewozów międzynarodowych oraz efektem likwidacji nierentownych połączeń autobusowych) oraz kosztów świadczeń pracowniczych (wskutek zmniejszenia stanu zatrudnienia). Na poprawę wyniku osiągniętego przez Grupę Orbis Transport pozytywnie wpłynęło także zmniejszenie kosztów finansowych, będące efektem zrealizowania dodatnich różnic kursowych przy spłacie kredytu denominowanego w CHF.

Tabela 9. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys. zł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>dane za 3 m-ce nieaudytowane</i>					
Przychody netto ze sprzedaży	31 926	38 702	-17,5%	62 348	74 005	-15,8%
EBITDA	8 784	7 685	14,3%	17 608	16 336	7,8%

w tys. zł	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
	<i>wyniki "like-for-like"</i>					
Przychody netto ze sprzedaży	31 926	33 734	-5,4%	62 348	65 183	-4,3%
EBITDA	8 784	9 537	-7,9%	17 608	18 136	-2,9%

W celu doprowadzenia do porównywalności dane Grupy Orbis Transport za pierwsze półrocze 2010 roku zostały skorygowane o koszty restrukturyzacji zatrudnienia, wyniki finansowe spółki INTER Bus Sp. z o.o. oraz zysk na sprzedaży nieruchomości – działki w Kartuzach.

Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Grupa Kapitałowa Orbis Transport w coraz większym stopniu koncentruje się na usługach wynajmu samochodów, co znajduje odzwierciedlenie we wskaźnikach branżowych tej Grupy.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w pierwszym półroczu 2011 roku odnotowała wzrost liczby dni najmu. Uzyskanie pozytywnego wyniku było możliwe dzięki powracającemu ożywieniu gospodarczemu, licznym akcjom promocyjnym oraz intensyfikacji sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji - w tym przede wszystkim przez Internet.

W pierwszym półroczu 2011 roku Pion Hertz Lease wyleasingował większą liczbę samochodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to efekt podjęcia licznych działań sprzedażowych przy jednoczesnym, zauważalnym ożywieniu w tym segmencie rynku.

Spadek liczby przewiezionych osób oraz liczby przejechanych kilometrów związany jest z decyzją o zaprzestaniu z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie przewozów międzynarodowych przez INTER Bus Sp. z o.o. Ponadto w PKS-ach prowadzone są systematyczne prace mające na celu zwiększenie rentowności poszczególnych linii. W wyniku tej analizy dokonano przebudowy rozkładów jazdy w zakresie tras oraz częstotliwości kursowania, w niektórych wypadkach zdecydowano o zamknięciu połączeń. Pod koniec ubiegłego roku, w ramach optymalizacji działalności, dokonano również sprzedaży Oddziału spółki PKS Gdańsk Sp. z o.o. znajdującego się w Kartuzach.

Tabela 10. Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	3 miesiące zakończone 30.06.2011	3 miesiące zakończone 30.06.2010	% zmiana	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2010	% zmiana
liczba dni najmu w ramach Hertz Rent a Car	22 215	17 868	24,3%	37 538	29 640	26,6%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	158	81	95,1%	291	217	34,1%
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	544 192	806 654	-32,5%	1 176 968	1 617 952	-27,3%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	3 098 206	4 897 745	-36,7%	6 292 892	9 755 460	-35,5%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Tabela 11. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	stan na 30.06.2011	stan na 31.12.2010	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	stan na 30.06.2010	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2011
Aktywa trwałe	1 971 051	2 086 542	-5,5%	2 144 293	-8,1%
% udział w sumie bilansowej	87,3%	94,1%		93,0%	
Aktywa obrotowe	263 287	121 238	117,2%	157 638	67,0%
% udział w sumie bilansowej	11,7%	5,5%		6,8%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	23 935	9 234	159,2%	3 990	499,9%
% udział w sumie bilansowej	1,0%	0,4%		0,2%	
RAZEM AKTYWA	2 258 273	2 217 014	1,9%	2 305 921	-2,1%
Kapitał własny	1 843 439	1 809 848	1,9%	1 797 694	2,5%
% udział w sumie bilansowej	81,6%	81,6%		78,0%	
Zobowiązania	414 834	407 166	1,9%	508 227	-18,4%
% udział w sumie bilansowej	18,4%	18,4%		22,0%	
RAZEM PASYWA	2 258 273	2 217 014	1,9%	2 305 921	-2,1%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Spadek wartości Rzeczowych aktywów trwałych w ciągu pierwszego półrocza 2011 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku spowodowany jest przede wszystkim sprzedażą nieruchomości hotelowych. Dodatkowo naliczona za okres amortyzacja była wyższa od poniesionych wydatków na środki trwałe.

Na zmniejszenie wartości majątku trwałego (zarówno rzeczowych aktywów trwałych, jak i nieruchomości inwestycyjnych) wpłynęła także reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży: hotelu Francuski w Krakowie, hotelu Bristol w Warszawie oraz dawnego hotelu „Petropol” w Płocku.

Spadek w pierwszym półroczu 2011 roku wykazała również pozycja Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności. Jest to wynik dokonanej przez Orbis S. A. sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w Orbis Casino Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe

W aktywach obrotowych znacznymi pozycjami są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności handlowe oraz należności krótkoterminowe inne.

Wysoki poziom środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2011 roku jest spowodowany głównie wpływami otrzymanymi ze sprzedaży nieruchomości hotelowych oraz ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej (Orbis Casino).

Wzrost należności handlowych w pierwszym półroczu 2011 roku jest skutkiem sezonowego wzrostu obrotów zarówno w działalności hotelowej, jak i transportowej. W porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku należności handlowe pozostają na podobnym poziomie.

W wyniku sprzedaży hoteli znaczny wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku, jak również do 30 czerwca 2010 roku, wykazują Należności krótkoterminowe inne, w tym głównie należności z tytułu sprzedaży środków trwałych. Zgodnie z warunkami podpisanych umów sprzedaży hoteli Cracovia i Neptun druga rata (czyli kwota 12,7 mln zł) została uregulowana w dniu wydania nieruchomości tj. 15 lipca 2011 roku. Dodatkowo wzrost należności krótkoterminowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku jest spowodowany wysokim poziomem czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, wynikającym ze stopniowego rozliczania w czasie podatków i opłat (głównie za prawa wieczystego użytkowania gruntów).

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2011 roku na pozycję Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się:

- grunt i budynek wraz z wyposażeniem hotelu Francuski w Krakowie,
- grunt i budynek hotelu Bristol w Warszawie,
- grunt oraz budynki i budowle w Płocku (dawny hotel „Petropol”),
- grunt i budynki bazy transportowej spółki PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.,
- środki transportu spółki Orbis Transport Sp. z o.o. wycofane z eksploatacji w działalności wynajmu krótkoterminowego i leasingu.

Zobowiązania długoterminowe

Podstawową przyczyną zmniejszenia pozycji Zobowiązań długoterminowych jest reklasyfikacja całości kredytu inwestycyjnego w Orbis S.A. do zobowiązań krótkoterminowych. Spowodowane jest to podjętą przez Zarząd decyzją o dobrowolnej przedterminowej spłacie zadłużenia (więcej w raporcie bieżącym nr 28/2011 oraz 32/2011). Do zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2011 roku został przekwalifikowany także kredyt zaciągnięty w banku Societe Generale przez spółkę zależną Orbis Transport Sp. z o.o. (saldo tego kredytu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 24,5 mln zł).

Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I półroczu 2011 roku jest efektem zmniejszenia różnicy między wartością bilansową i podatkową środków trwałych, głównie wskutek przeprowadzonych transakcji sprzedaży nieruchomości hotelowych.

Niższy poziom innych zobowiązań długoterminowych w porównaniu do poprzednich okresów wynika z dokonywanych przez spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport spłat rat leasingu finansowego.

Zmniejszenie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne spowodowane jest rozwiązaniem niewykorzystanych rezerw na odprawy emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe w hotelach: Cracovia, Neptun i Solny.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Kredyty i pożyczki. Wzrost tej pozycji w pierwszym półroczu 2011 roku to efekt reklasyfikacji opisanych przy zobowiązaniach długoterminowych, przy jednoczesnym zwiększeniu zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym przez Orbis Transport Sp. z o.o. W porównaniu do 30 czerwca 2010 roku stan kredytów uległ zmniejszeniu, wskutek dokonanej pod koniec 2010 roku spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego w wysokości 94 mln zł.

W porównaniu do 30 czerwca 2010 roku istotnie wzrosły zobowiązania handlowe, co jest efektem zwiększenia zobowiązań inwestycyjnych dotyczących prac związanych z budową hoteli Ibis i Etap Reduta w Warszawie.

Na wysoki poziom Zobowiązań krótkoterminowych innych wpłynął przede wszystkim znaczny wzrost zaliczek i przedpłat. Poza zaliczkami otrzymanymi na świadczenie usług w okresie wakacyjnym istotna kwota przedpłat została otrzymana w związku z odbywającymi się w przyszłym roku Mistrzostwami Europy w piłce nożnej.

Dodatkowo na koniec czerwca 2011 wykazywane są wyższe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, dotyczące głównie kosztów niezafakturowanych usług i zobowiązań publiczno-prawnych (w tym kwestionowanych przez Orbis S.A. zwiększonych opłat za wieczyste użytkowanie gruntu w kilku miastach).

Na dzień 30.06.2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazuje ujemny kapitał obrotowy netto w wysokości 92 mln zł. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową. Kontynuacja działalności przez spółki Grupy jest zapewniona z uwagi na fakt, iż główną przyczyną nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi jest reklasyfikacja z zobowiązań długoterminowych ostatniej raty kredytu inwestycyjnego w wysokości 94 mln zł w związku z podjętą decyzją o przedterminowej spłacie całego zadłużenia. Dodatkowo stabilną sytuację finansową zapewnia Grupie podpisana umowa kredytu odnawialnego w wysokości 100 mln zł (patrz pkt. 13 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku).

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 12. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2011	I półrocze 2010 *	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	79 794	72 677	9,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	41 565	(38 745)	-
Przepływy z działalności finansowej	(3 893)	(12 012)	67,6%
Razem przepływy pieniężne netto	117 466	21 920	435,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	182 635	83 350	119,1%

* Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2010 roku przedstawione jest z uwzględnieniem działalności zaniechanej. Prezentacja przepływów pieniężnych z tej działalności znajduje się w pkt. 6 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za pierwsze półrocze 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto.

Działalność operacyjna

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa wykazała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Ich poziom był wyższy, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie wskutek poprawy koniunktury na rynku hotelarskim oraz wycofania się Grupy z nierentownych segmentów działalności, dzięki czemu wygenerowano dodatni wynik netto za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku. Dodatkowo na wyższe saldo przepływów z działalności operacyjnej wpłynęły otrzymane przedpłaty na poczet usług, jakie mają być świadczone w hotelach Grupy Hotelowej Orbis w trakcie przyszłorocznych Mistrzostw Europy w piłce nożnej.

Działalność inwestycyjna

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Głównym źródłem wpływów były środki ze sprzedaży hoteli oraz przychody ze sprzedaży środków transportu w Orbis Transport Sp. z o.o. Dodatni wpływ miała także sprzedaż udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. Wydatki działalności inwestycyjnej dotyczyły głównie nakładów na roboty budowlano-montażowe poniesionych przez Orbis S.A. oraz zakupów środków trwałych w spółkach Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Nadwyżka wydatków nad wpływami działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2010 roku wynikała głównie z realizowanych zakupów samochodów osobowych służących dla wynajmu długo- i krótkoterminowego, które znacznie przewyższyły przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Dodatkowo na ujemny rezultat z działalności inwestycyjnej wpłynęła sprzedaż jednostki zależnej.

Działalność finansowa

Zarówno w pierwszym półroczu 2011 roku, jak i w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa Kapitałowa Orbis wykazała ujemne przepływy z działalności finansowej. Zaciągnięcie i spłata kredytów były dokonywane przez Orbis Transport Sp. z o.o. Na ujemne saldo przepływów z tej działalności w obu okresach wpłynęła także spłata odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek, zaś w pierwszym półroczu 2010 roku dodatkowo uiszczenie przez Orbis S.A. jednorazowej opłaty za zmianę umowy kredytowej.

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Z uwagi na stopniową stabilizację na rynku usług hotelarskich w Polsce Zarząd Orbis S.A. przygotowuje – na bazie wyników za I półrocze 2011 roku – prognozy EBITDA bez uwzględnienia wpływu zdarzeń jednorazowych dla Grupy Hotelowej Orbis za rok 2011. Przewidywany wynik zostanie opublikowany we wrześniu 2011 roku.

8. SPRAWY SPORNE

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku w punkcie 14 oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, w punkcie 13.

9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

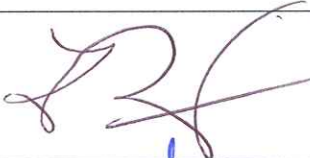
Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku w punkcie 11 oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, w punkcie 10.

10. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Emitent i jednostki od niego zależne udzieliły poręczeń lub gwarancji stanowiących łącznie równowartość przekraczającą 10% kapitałów własnych emitenta. Informacja o zobowiązaniach i aktywach warunkowych znajduje się w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku w punkcie 10 oraz w informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. na dzień 30 czerwca 2011 i za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, w punkcie 9.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - I półrocze 2011 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2011.08.23	Laurent Francois Picheral	Prezes Zarządu	
2011.08.23	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2011.08.23	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	