

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za 2011 rok**



21 lutego 2012 r.

SPIS TREŚCI

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1 Przedmiot działalności przedsiębiorstwa Orbis S.A.	3
1.2 Ład korporacyjny	6
1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego	6
1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.	8
1.2.3 Skład organów Orbis S.A. zarządzającego i nadzorującego	8
1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.	9
1.2.5 Kontrola wewnętrzna	10
2. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	11
2.1 Skład Grupy Kapitałowej	11
2.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją	13
2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	13
2.2.2 UAB Hekon	14
2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	14
2.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.	14
2.3 Zmiany w strukturze Grupy	16
2.4 Informacja o zdarzeniach w Grupie	16
3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	17
3.1 Czynniki zewnętrzne	17
3.1.1 Czynniki makroekonomiczne	17
3.1.2 Trendy rynkowe	19
3.1.3 Otoczenie prawne	23
3.2 Czynniki wewnętrzne	24
3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	24
3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe	26
3.2.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis	27
3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej	28
3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne	28
3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego	28
3.3.3 Plany na następne okresy	29
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	31
4.1 Rachunek zysków i strat	31
4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis	33
4.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	34
4.2.2 Grupa Kapitałowa Orbis Transport	38
5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	40
5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	40
5.2 Kredyty i pożyczki	42
6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	44
7.1 Wskaźniki rentowności	44
7.2 Wskaźniki aktywności	45
7.3 Wskaźniki finansowania	46
8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	47
9. INFORMACJA O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	47
10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI	47
11. SPRAWY SPORNE	47
12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	47
13. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	47

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.

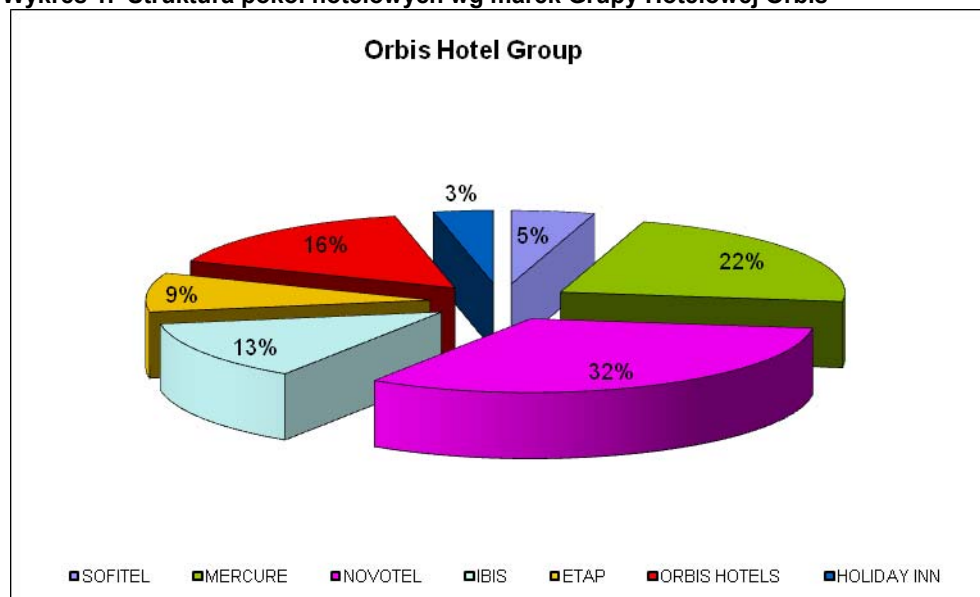
Orbis S.A. wraz z podmiotami zależnymi Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą **Grupę Hotelową Orbis**.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. w strukturze Grupy funkcjonowały 54 hotele (w tym 47 własnych, 5 w leasingu oraz 2 w zarządzaniu) zlokalizowane w 25 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz na Litwie. W trakcie 2011 Orbis S.A. zarządzała także, na podstawie umowy o zarządzanie, hotelem Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie¹.

Hotele Grupy Hotelowej Orbis działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel, Mercure, ibis i Etap oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn w Warszawie.

Hotele Grupy 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 Grupy Hotelowej Orbis



¹ W związku z dokonaną w grudniu 2011 sprzedażą hotelu Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie na rzecz Echo Investment S.A. umowa o zarządzanie tym hotelem została rozwiązana.

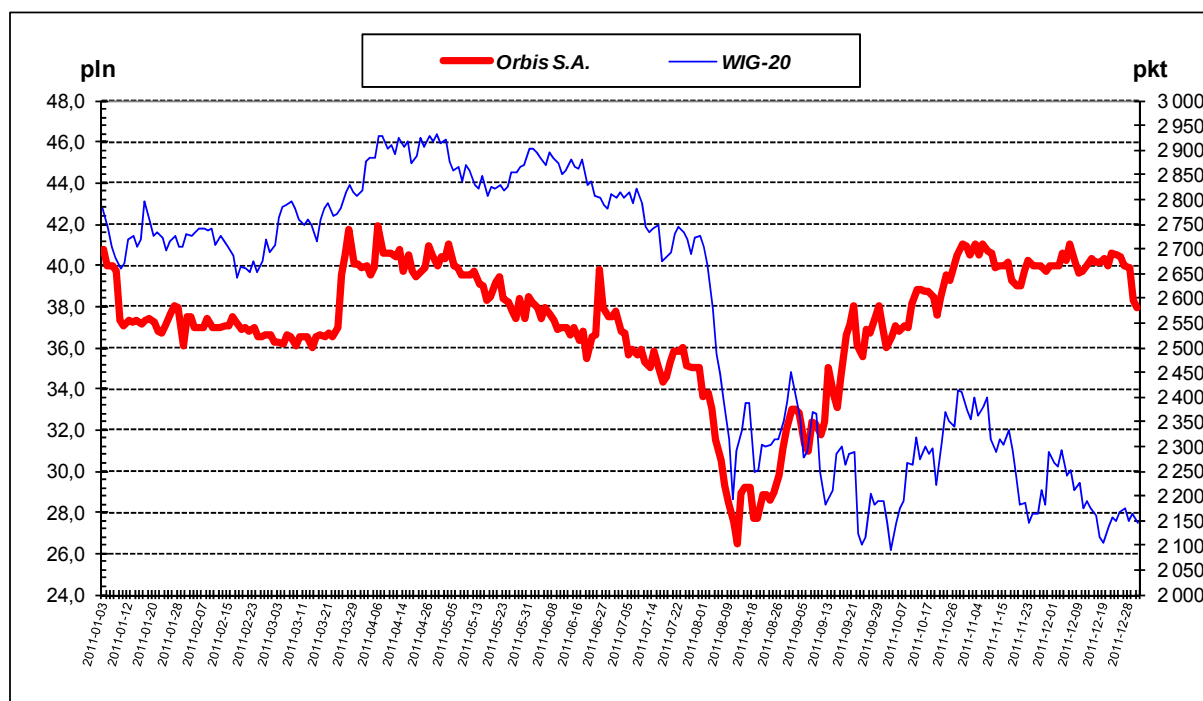
Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku kurs akcji spółki Orbis znajdował się w przedziale 26,51 – 41,89 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 15,38 zł, co stanowiło 58,0% 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 można było obserwować spadek kursu z korektami wzrostowymi (wyraźna korekta wystąpiła w okresie 21-24.06.2011), który kontynuowany był do pierwszej dekady sierpnia. W dniu 11 sierpnia kurs akcji osiągnął najniższe notowanie w analizowanym okresie – 26,51 zł. Następnie występował wzrost, który kontynuowany był do początku listopada, po czym spadek z korektami. Ostatniego dnia notowań, 30 grudnia 2011 roku, kurs akcji Orbisu osiągnął poziom 37,90 zł.

Średni obrót akcjami Orbisu w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku wyniósł 46 611 sztuk.

Wykres 2. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.



1.2 Ład korporacyjny

1.2.1 Deklaracja ładu korporacyjnego

Orbis S.A. stosuje zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które są dostępne na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf> i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych.

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.6), 7), 10) i 11) tejsze zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których należy wymienić w szczególności zaostrenie obowiązków informacyjnych w stosunku do obowiązujących przepisów prawa (ppkt. 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.

Ad. II.1.6. - treść tej części zasady odnosi się w znacznej mierze do 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 roku 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 powizań Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym

akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie stosuje w sposób trwały Zasady III.2. Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej są dostępne publicznie jedynie w takim zakresie, w jakim wymagają tego przepisy prawa.

Zasada II.3. i Zasada III.9. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, rozszerzenie uprawnień rady nadzorczej powinno nastąpić poprzez zmianę statutu. Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są określone w jej Statucie, który nie przewiduje konieczności występowania do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie umowy lub innej transakcji z uwagi na to, że drugą stroną jest podmiot powiązany. Przewiduje natomiast taki obowiązek, jeżeli wartość danej transakcji przekracza określoną kwotę. Poza takimi czynnościami, Zarząd może też zwracać się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii bądź uchwał w innych sprawach. W ocenie Spółki, obecne brzmienie Statutu jest dostosowane do rozmiaru jej przedsiębiorstwa oraz prowadzonej działalności. Zarząd Spółki nie zamierza w najbliższym czasie występować z inicjatywą zmiany Statutu w powyższym zakresie. W praktyce, stosowanie tej zasady utrudnia także mało precyzyjne określenie rodzaju umów, w stosunku do których dodatkowe kompetencje miałyby być przyznane Radzie Nadzorczej. Kryteria uznania umowy za „istotną”, „typową”, lub zawieraną „na warunkach rynkowych” są bardzo nieostre, a nawet mogą powodować różnice w ocenie pomiędzy zarządem i radą nadzorczą. Z powyższych względów Zasady II.3. i III.9 nie są przez Orbis S.A. przestrzegane w sposób trwały. Zarząd Orbis S.A. pragnie jednak podkreślić, że transakcje z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dokonywane są ze szczególną starannością.

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

Zasada III. 2. i Zasada III. 4. Zasady te w ocenie Spółki przewidują zaostrzenie 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 deklaruje 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. 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 roku 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.

Ponadto **Zasada IV.10.** nie jest stosowana i nie zostanie zastosowana w najbliższych latach. Spółka nie przewiduje obecnie możliwości uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zwłaszcza ze względu na zagrożenia, zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia, a w szczególności:

- a) realne ryzyko takich zakłóceń technicznych, które uniemożliwią nieprzerwaną, dwustronną komunikację z akcjonariuszami znajdującymi się w miejscach innych niż sala obrad,
- b) znaczące, także w kontekście ryzyka technicznych zakłóceń przekazu, utrudnienia w identyfikacji każdego akcjonariusza/pełnomocnika przebywającego poza salą obrad walnego zgromadzenia, jak i w ustaleniu wyniku głosowania uwzględniającego głosy oddane "na odległość", zwłaszcza głosowania poufnego. Nie bez znaczenia dla tego problemu jest przysługujące akcjonariuszowi/pełnomocnikowi uprawnienie wykonywania prawa głosu przed walnym zgromadzeniem (art. 406⁵ par. 1 pkt 3 KSH) oraz udzielenia pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, które nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym (art. 412¹ par. 2 KSH).

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

W opisanych wyżej okolicznościach Zarząd Orbis S.A. nie może zadeklarować zastosowania zasady IV.10. w terminie określonym przez Radę Giełdy. O terminie ewentualnego rozpoczęcia stosowania powyższej zasady Spółka poinformuje w oddzielnym komunikacie. Do tego czasu Zasada IV.10. DPSN nie będzie stosowana. Spółka monitorować będzie skutki nie zastosowania Zasady IV.10. i w przypadku stwierdzenia, że są one negatywne, podejmie działania w sposób do nich adekwatny.

1.2.2 Skład akcjonariatu Orbis S.A.

Stan posiadania akcji Orbis S.A. na dzień 21 lutego 2012 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 21.02.2012 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%)	23 754 935	51,55%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK (d.Commercial Union OFE BPH CU WBK)	4 655 508	10,10%
Pozostali akcjonariusze	17 666 565	38,35%

1.2.3 Skład organów Orbis S.A zarządzającego i nadzorującego

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku był następujący:

Tabela 2. Skład organów spółki

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

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” 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 Procajto | - nie posiada akcji Orbis S.A. |
| • Andrzej Przytuła | - nie posiada akcji Orbis S.A. |

1.2.4 Zasady działania organów Orbis S.A.

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

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

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

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

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

1.2.5 Kontrola wewnętrzna

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

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżący audyt systemu kontroli wewnętrznej sprawowany 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. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

2.1 Skład Grupy Kapitałowej

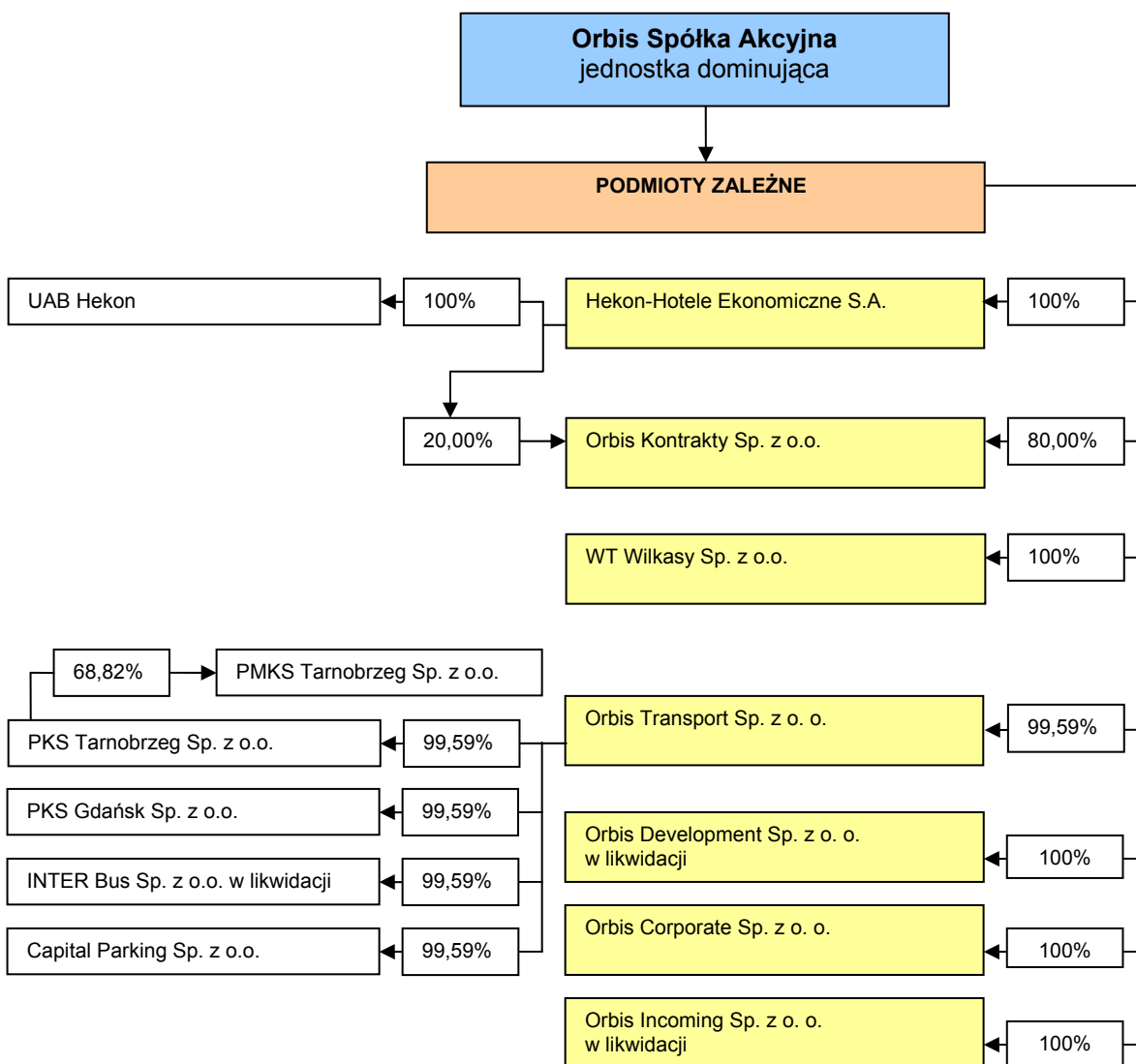
Według stanu na 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

Tabela 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis

nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
jednostka dominująca				
Orbis S.A. Warszawa	517 754	-	-	hotelarstwo i gastronomia
podmioty zależne bezpośrednio				
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	35 167	99,59	99,59	wynajem i leasing taboru samochodowego
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o. Wilkasy	1 650	100,00	100,00	hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	80,00	80,00	organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników
Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Corporate Sp. z o.o. Warszawa	15	100,00	100,00	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
podmioty zależne pośrednio				
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	15 200	99,59	99,59	transport
UAB Hekon Wilno	9 383	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	7 952	99,59	99,59	transport
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	2 978	68,82	68,82	miejska komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	553	99,59	99,59	wynajem miejsc parkingowych, samochodów
INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	460	99,59	99,59	przewozy autokarowe
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100	20,00	20,00	organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników

Wartość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 471 872 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 469 894 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. Wartość akcji i udziałów posiadanych w tych spółkach liczona w cenach nabycia wyniosła 1 313 tys. zł. i jest w całości objęta odpisem aktualizującym, dlatego ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi zero.

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



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

2.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis objętych konsolidacją

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

- sprawozdanie finansowe Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz sprawozdanie finansowe UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – podmiotu zależnego (80% - Orbis S.A. i 20% - Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.), konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe 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.

2.2.1 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

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

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

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2011 r. był następujący:

Tabela 4. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Laurent Francois Picheral
	Członkowie	Yannick Yvon Rouvrais (do 31 grudnia 2011 r.)
		Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Członkowie	Ireneusz Węglowski
		Stefan Potocki (do 16 marca 2011 r.)
		Noel Chretien (do 28 marca 2011 r.)
		Katya Sokolsky (od 29 marca 2011 r.)
		Gilles Clavie (od 29 marca 2011r.)

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem 19 hoteli, które zlokalizowane są w 11 miastach w Polsce, działającymi pod markami ibis (9), Etap (7), Novotel (2) i Mercure (1). Dodatkowo spółka zarządza hotelem ibis Stare Miasto w Warszawie na podstawie umowy o zarządzanie.

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

Tabela 5. Udziały i akcje w innych podmiotach

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

2.2.2 UAB Hekon

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

W spółce nie został powołany Zarząd ani Rada Nadzorcza. Od listopada 2003 r. do 21 października 2011 r. funkcję dyrektora zarządzającego pełnił Pan Yannick Yvon Rouvrais. Od 22 października 2011 r. funkcję tę pełni Pan Jean-Marc Vendieux.

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

2.2.3 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

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

W dniu 31 grudnia 2011 r. jej udziałowcami byli:

Tabela 6. Udziałowcy spółki

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

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

W spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

Skład organu zarządzającego spółką w 2011 r. był następujący:

Tabela 7. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Yannick Rouvrais (do 31 grudnia 2011r.)
	Członek	Ireneusz Węglowski
	Członek	Marcin Szewczykowski

2.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. udziałowcami Orbis Transport Sp. z o.o. byli:

Tabela 8. Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	99,59%
Chrobot Reisen	0,18%
Pozostali (100 osób fizycznych)	0,23%

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

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- Wynajem i leasing samochodów,
- Działalność handlowa – w tym: sprzedaż samochodów i części zamiennych,
- Eksport i import towarów i usług.
- Pośrednictwo w świadczeniu usług turystycznych, hotelowych i transportowych,
- Serwis samochodowy i usługi parkingowe,
- Usługi przedstawicielskie i agencyjne,
- Usługi turystyczne.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w 2011 r. był następujący:

Tabela 9. Skład organów spółki

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Grzegorz Uszycki
	Wiceprezes	Jerzy Majewski
	Członek Zarządu	Paulina Mazurkiewicz-Kurek
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Laurent Picheral
	Członkowie	Marcin Szewczykowski
		Urszula Aumasson (do 28 czerwca 2011r.)
		Przemysław Rosada
		Gilles Clavie (od 28 czerwca 2011 r.)

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa Spółki tworzą: wyodrębniony w ramach spółki pion wynajmu krótkoterminowego Hertz Rent a Car (posiadający 21 Punktów Wynajmu Samochodów w Polsce) oraz Biuro Zarządu i Pion Finansowy.

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

Tabela 10. Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Orbis Transport	przedmiot działalności
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	usługi parkingowe
Inter Bus Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	100,00%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	69,10%	zależna pośrednio	miejska komunikacja autobusowa

Informacja o Spółkach należących do Grupy Kapitałowej Orbis, wyłączonych z konsolidacji znajduje się w punkcie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 2011 rok.

2.3 Zmiany w strukturze Grupy

- **Orbis Casino Sp. z o.o.** - W dniu 1 marca 2011 r. została zawarta transakcja sprzedaży wszystkich posiadanych przez Orbis S.A. udziałów spółki Orbis Casino Sp. z o.o. za kwotę 5 000 000 zł netto. Stronami umowy byli Orbis S.A. jako sprzedający i Media Express Sp. z o.o. jako kupujący. W tym samym dniu między Orbis Casino Sp. z o.o., jej dotychczasowymi udziałowcami, tj. Orbis S.A., ZPR S.A. i Finkorp Sp. z o.o. oraz nowym współnikiem Media Express Sp. z o.o. zostało podpisane porozumienie określające wzajemne zobowiązania między stronami wynikające z okoliczności zbycia udziałów przez Orbis S.A. w Orbis Casino Sp. z o.o. oraz gwarancje wykonania tych zobowiązań.
W związku z przedmiotową transakcją:
 1. Orbis Casino Sp. z o.o., ZPR S.A., Finkorp Sp. z o.o. i Media Express Sp. z o.o. zobowiązały się do podjęcia niezwłocznych działań zmierzających do zmiany nazwy spółki na niezawierającą słowa „Orbis” oraz do zmiany wszelkich oznaczeń na niezawierające słowa „Orbis”.
 2. Poręczenie udzielone przez Orbis S.A. na kwotę 2 000 000 zł z tytułu gwarancji bankowej z 6 grudnia 2005r. zostało wycofane.
 3. Orbis S.A. zagwarantował pozostałym stronom porozumienia oraz podmiotom, w których posiadają one pośrednio lub bezpośrednio ponad 20% udziałów (akcji) pierwszeństwo najmu powierzchni w hotelach stanowiących własność Orbis S.A., w wypadku przeznaczenia tych powierzchni przez Orbis S.A. na cele prowadzenia działalności hazardowej. Powyższe prawo pierwszeństwa obowiązuje do 31 sierpnia 2025 roku.
 4. Orbis S.A. i Media Express Sp. z o.o. zawarły umowy najmu lokali, w których do 31 grudnia 2025 roku kontynuowana będzie działalność hazardowa w 7 hotelach.
- **Orbis Transport Sp. z o.o.** - na podstawie umów zawartych z udziałowcami – osobami fizycznymi zawartymi w okresie od dnia 7 października 2011 r. do dnia 28 listopada 2011 r., spółka Orbis S.A. nabyła 1.439 udziałów w spółce Orbis Transport Sp. z o.o., każdy o wartości nominalnej 100 złotych i łącznej wartości nominalnej 143,9 tys. zł, zwiększając tym samym procentowy udział Orbis S.A. w kapitale zakładowym Orbis Transport do 99,59%.

2.4 Informacja o zdarzeniach w Grupie

- **Orbis Transport Sp. z o.o.** – w dniu 22 września 2011 roku podpisana została umowa, na podstawie której Orbis Transport Sp. z o.o. zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Arval Service Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (podmiot należący do grupy kapitałowej BNP Paribas) składników majątkowych wykorzystywanych dotychczas w ramach działalności leasingu/wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów (CFM). Transakcja ta została zrealizowana w dniu 5 grudnia 2011 roku. Orbis Transport Sp. z o.o. sprzedała składniki majątkowe CFM na rzecz Arval Service Lease Polska Sp. z o.o. za cenę 99,4 mln zł netto.
- **PKS Gdańsk Sp. z o.o.** oraz **PKS Tarnobrzeg Sp. o.o.** - wskutek przyjętej strategii zakładającej koncentrację Grupy Kapitałowej Orbis na działalności hotelarskiej, podjęto decyzję o wycofaniu się z segmentu przewozów autokarowych. W efekcie spółki zależne PKS Gdańsk oraz PKS Tarnobrzeg są przeznaczone do sprzedaży.
- **INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji** - w dniu 8 listopada 2011 roku NZW Spółki zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne, w następstwie czego w dniu 10 listopada 2011 roku złożony został do Sądu Rejonowego XIII Wydział Gospodarczy KRS wniosek o wykreślenie podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 5 stycznia 2012 roku Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.
- **Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji** - w dniu 22 grudnia 2011 roku NZW Spółki zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne, w następstwie czego w dniu 29 grudnia 2011 roku do Sądu Rejonowego XII Wydział Gospodarczy KRS został złożony wniosek o wykreślenie podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 4 stycznia 2012 roku Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.
- **Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji** - w dniu 22 grudnia 2011 roku NZW Spółki zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne, w następstwie czego w dniu 29 grudnia 2011 roku złożony został do Sądu Rejonowego XII Wydział Gospodarczy KRS wniosek o wykreślenie podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 12 stycznia 2012 roku Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

Zmiany w składzie organów spółek

Orbis S.A.:

- 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 Wiceprezesa Zarządu Spółki VIII kadencji Pana Ireneusza Węglowskiego
- w dniu 16 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Orbis S.A. uchwałą nr 26/VIII/2011 powołała na Członka Zarządu Spółki VIII kadencji Pana Marcina Szewczykowskiego
- w dniu 16 czerwca 2011 roku wygasł mandat Członka Zarządu Pana Yannick Rouvrais.

Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.:

- w dniu 29 marca 2011 roku, w związku ze złożonymi rezygnacjami Panów Stefana Potockiego (w dniu 16 marca 2011 roku) i Noel Chretien (z dniem 28 marca 2011 roku) z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki, NWZA Spółki powołało na członków Rady Nadzorczej Pana Gilles Clavie i Panią Katia Sokolsky;
- NWZA Spółki odwołało z dniem 31 grudnia 2011 roku pana Yannick Rouvrais ze składu Zarządu i powołało Pana Jean-Marc Vendieux do Zarządu tej Spółki z dniem 1 stycznia 2012 roku.

Orbis Transport Sp. z o.o.:

- w dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki kadencji Panią Urszulę Aumasson i powołało Pana Gilles Clavie do Rady Nadzorczej Spółki.

UAB Hekon:

- z dniem 21 października 2011 roku Pan Yannick Rouvrais został odwołany z funkcji dyrektora zarządzającego a funkcję tę objął z dniem 22 października 2011 roku Pan Jean-Marc Vendieux.

WT Wilkasy Sp. z o.o.:

- w dniu 3 listopada 2011 roku NZW Spółki odwołało Pana Randolph Edmonds ze składu Zarządu powołując jednocześnie dotychczasowego Członka Zarządu Panią Małgorzatę Morek na Prezesa Zarządu tej Spółki.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.:

- z dniem 31 grudnia 2011 roku Pan Yannick Rouvrais został odwołany ze składu Zarządu tej Spółki, z dniem 1 stycznia 2012 roku na Prezesa Zarządu tej Spółki został powołany Pan Stefan Potocki.

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

3.1 Czynniki zewnętrzne

3.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy

Poziom i dynamika wzrostu PKB jest jednym z podstawowych czynników kształtujących popyt w sektorze hotelarskim. Zgodnie z prognozą GUS, sytuacja zewnętrzna w 2011 roku nie spowodowała znacznego spowolnienia polskiej gospodarki. W całym 2011 roku realny wzrost PKB szacowany jest na 4,3% (GUS: „Produkt krajowy brutto w 2011 r. Szacunek wstępny” 27.01.2012).

W roku 2010 PKB wzrósł 3,9% rok do roku (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 2011 roku wyniósł 4,1186 PLN i był wyższy od średniego kursu EUR/PLN za 2010 rok o 3,1%. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car.

W bieżącym roku, w związku z obawami inwestorów o kondycję światowej gospodarki i finansowymi problemami Unii Europejskiej zwłaszcza w strefie euro, złoty znacznie się osłabił w stosunku zarówno do euro, jak i dolara amerykańskiego.

Ruch turystyczny

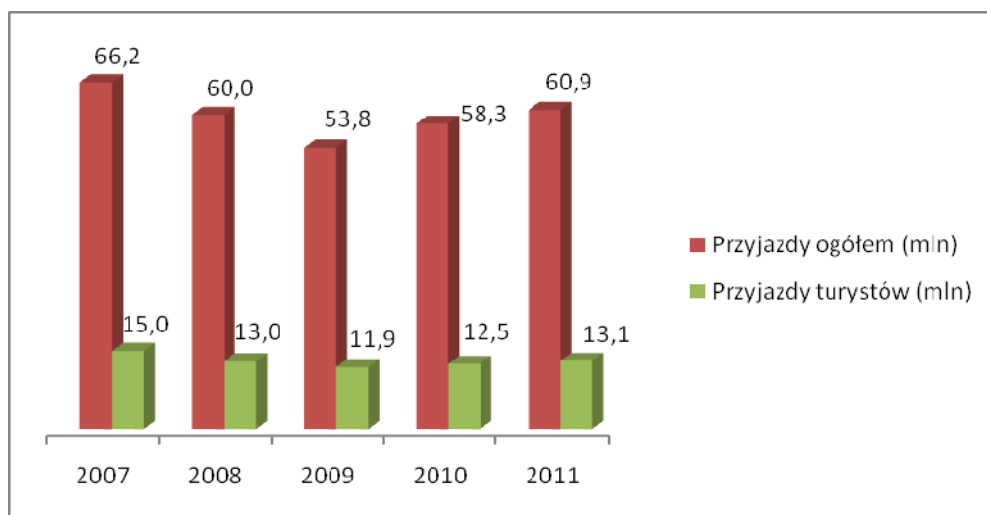
Według wstępnych szacunków Instytutu Turystyki w 2011 roku odnotowano o 4,4% więcej przyjazdów cudzoziemców niż w 2010 roku. Szacowana liczba turystów w tym czasie wzrosła natomiast o 5,0%.

W ciągu trzech kwartałów 2011 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało o 6,1% więcej turystów zagranicznych niż w analogicznym okresie 2010 roku. Liczba udzielonych im noclegów wzrosła o 5,0%. Do krajów o największym wzroście liczby korzystających z bazy noclegowej należą: Rosja, Białoruś, Ukraina, Estonia, Turcja, a także Chiny.

W trzech kwartałach 2011 roku odnotowano wzrost ruchu pasażerskiego. Na polskich lotniskach obsłużono 16 873 tys. pasażerów (w ruchu regularnym i czarterowym bez ruchu tranzytowego), co oznacza wzrost o 5,9% w stosunku do trzech kwartałów 2010 roku. Największe wzrosty zanotowały porty lotnicze w Gdańsku (10,5%), Warszawie (8,6%) i Katowicach (5,7%) (dane Urzędu Lotnictwa Cywilnego).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za cały 2011 rok.

Wykres 4. Przyjazdy ogółem i w tym turystów w latach 2007 – 2011* (w mln)



Źródło: oszacowania Instytutu Turystyki

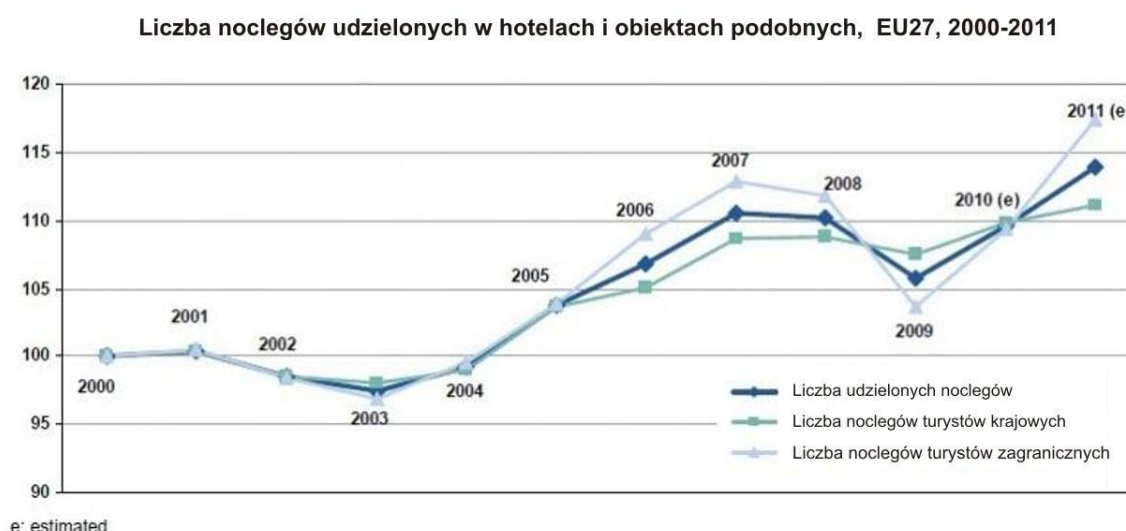
* wartości dla 2011 roku – szacunkowe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Instytut Turystyki nie podał ostatecznych danych.

3.1.2 Trendy rynkowe

Rynek usług hotelarskich

Ostatnie lata charakteryzowały się na rynku usług hotelowych dużą dynamiką zmian. W latach 2005-2007 dominowały symptomy silniejszego wzrostu, szczególnie wyraźne na tle gasnącej dynamiki w latach wcześniejszych. Kolejne dwa lata przyniosły znaczne pogorszenie popytu i innych wskaźników ekonomicznych. Szczególnie dotkliwe spadki miały miejsce w 2009 roku. Ta trudna dla branży sytuacja była charakterystyczna również dla prawie wszystkich rynków europejskich. Sytuacja poprawiła się w roku 2010, a w roku 2011 rynek hotelarski przeżył zdecydowane ożywienie. Dane opublikowane przez Eurostat pokazują, że rynek hotelarski w całej UE odnotował wzrost liczby noclegów o 3% powyżej danych z 2007 roku, czyli sprzed kryzysu ekonomicznego.

Wykres 5. Liczba noclegów udzielonych w hotelach i obiektach podobnych w krajach EU27 w latach 2000-2011



Źródło: Eurostat (www.epp.eurostat.ec.europa.eu)

Wzrost rynku hotelarskiego w UE w 2011 roku wyniósł 3,8% w porównaniu do 3,6% w roku 2010. Rynek polski zanotował przy tym zarówno wzrost obłożenia, jak i średniej ceny za pokój.

W roku 2011 hotele i obiekty podobne udzieliły w Polsce 29,2 mln noclegów, co oznacza wzrost o 7,6% w porównaniu do roku 2010. Liczba noclegów turystów zagranicznych wzrosła w porównaniu z rokiem 2010 o 4,4% i wyniosła 8,4 mln. Zdecydowanie bardziej wzrosła liczba noclegów turystów krajowych – o 9% w porównaniu do 2010 roku i wyniosła 20,8 mln. Dane te oznaczają, że turyści zagraniczni mieli niespełna 29% udział w łącznej liczbie dób hotelowych sprzedanych w Polsce, zaś Polacy aż 71%. Wyniki te klasują się zdecydowanie poniżej średniej europejskiej, gdzie na terenie całej UE cudzoziemcy spędzili 47% dób hotelowych, zaś obywatele poszczególnych krajów 53%.

Wzrost popytu na usługi hotelarskie ze strony turystów krajowych jest dobrym kierunkiem rozwoju branży hotelarskiej, gdyż wpływa on pozytywnie na stabilność sektora. W 2011 roku zanotowano również wzrost zainteresowania organizacją spotkań i konferencji biznesowych dla przedsiębiorstw, co odzwierciedla zanotowany w 2011 roku wysoki wzrost gospodarczy. Przewiduje się, że nastroje Polaków mogą się jednak pogorszyć w związku z kryzysem gospodarczym w UE, czego skutki rynek hotelarski odczuł już w czwartym kwartale 2011 roku.

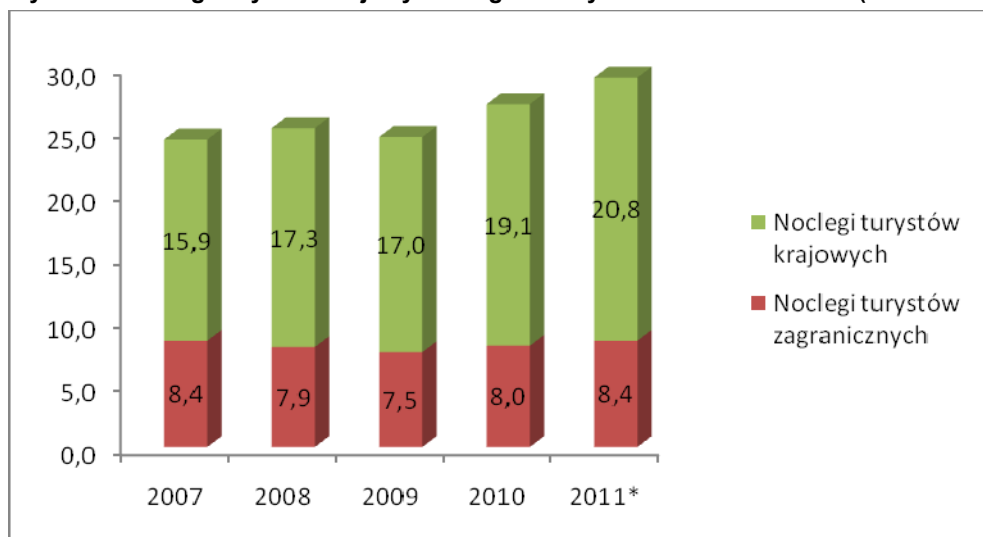
Jeżeli chodzi o rozwój sektora hotelarskiego w podziale geograficznym, to największe przyrosty przychodu na pokój, co jest konsekwencją wzrostu obłożenia i średniej ceny, odnotowały hotele w Trójmieście, w Warszawie i we Wrocławiu. Jest to z jednej strony pochodną wzrostu gospodarczego, a z drugiej faktu, że do hoteli zaczęli wracać turyści. Jeśli chodzi o miejscowości wypoczynkowe, to wszyscy oczekiwali, że lato będzie dobre, biorąc pod uwagę coraz droższe euro oraz niepokoje społeczne w krajach Afryki Północnej, ale pogoda pokrzyżowała te przewidywania, i wyniki były poniżej oczekiwań. (*Hotelarz 01/2012: „Polska to miejsce, gdzie warto inwestować w hotele”*).

Jak zauważają przedstawiciele firmy Horwath HTL, w 2011 roku świetny wrzesień miał np. Wrocław, gdzie odbyły się dwa duże wydarzenia na nowym stadionie: walka Adamek – Kliczko i koncert George’a Michaela, a do tego duże wydarzenie związane z polską Prezydencją – Europejski Kongres Kultury. Również w Warszawie we wrześniu niektóre hotele odnotowały najlepsze wyniki, co związane było z wydarzeniami unijnymi. Na polskiej Prezydencji skorzystało też bardzo Trójmiasto, szczególnie Gdańsk i Sopot.

Zauważalnym problemem w 2011 roku stały się ceny pokoi hotelowych, które nie rosły wystarczająco szybko w stosunku do oczekiwań. Jest to związane z konkurencją w sektorze hotelarskim, jak również dużym rozdrobnieniem sektora hotelowego w Polsce. Szacuje się, że około 87% hoteli w Polsce to hotele niezależne, nie należące do międzynarodowych sieci. Hotele niezależne są zwykle mniejsze od hoteli sieciowych i oferują średnio 38 pokoi, podczas gdy średnia dla hoteli sieciowych wynosi 100 pokoi. Według danych zebranych przez branżowy miesięcznik „Hotelarstwo”, średnia cena pokoju w Polsce w 2011 roku wyniosła 65,6 euro (63,7 euro w roku 2010), podczas gdy ceny na Słowacji i w Czechach kształtowały się na poziomie 71 euro, w Hiszpanii przeszło 83, Austrii i Niemczech 92, w Rosji 119, Włoszech 126, a we Francji 156 euro.

Nadzieją na przełamanie barier cenowych narzuconych w związku z kryzysem w latach 2008-2009 jest napływ większej ilości gości zagranicznych, którzy nie uważają polskich hoteli za drogie. Według 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 6. Noclegi turystów krajowych i zagranicznych w latach 2007-2011 (w milionach)



* szacowane

źródło: Eurostat (www.epp.eurostat.ec.europa.eu)

Rynek usług transportowych

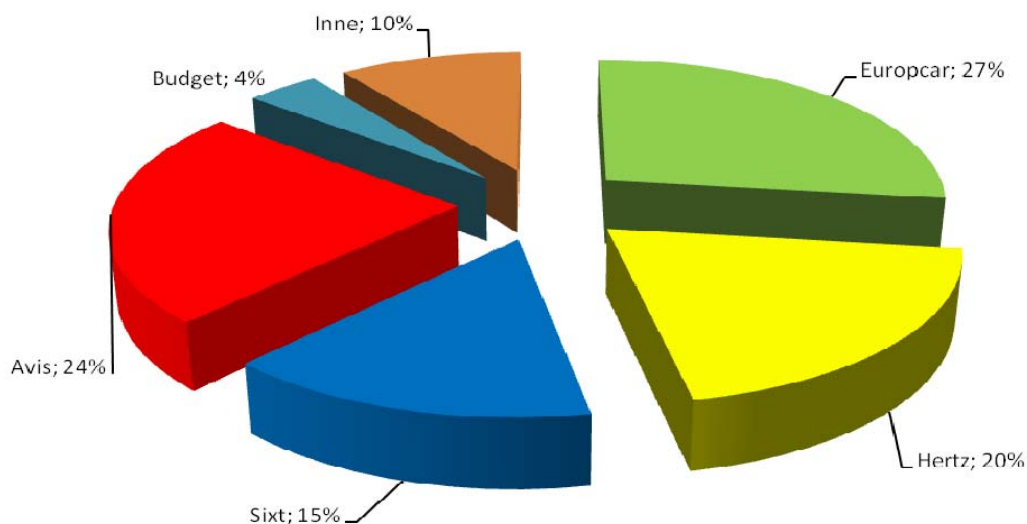
W 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis Transport prowadziła działalność w trzech podstawowych segmentach, do których należą: wynajem krótkoterminowy samochodów, leasing samochodów z pełnym serwisem oraz zarządzanie flotą (tzw. usługa CFM) oraz krajowe przewozy autokarowe.

Wynajem krótkoterminowy (Rent a Car)

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

2011 rok nie przyniósł istotnych zmian na stosunkowo ustabilizowanym rynku Rent a Car w Polsce. Zgodnie z szacunkowymi danymi z końca 2011 roku Orbis Transport jest w dalszym ciągu jedną z wiodących firm na rynku wynajmu krótkoterminowego w Polsce, pomimo stale rosnącej i coraz silniejszej konkurencji. Udział w rynku wynajmów dla klientów biznesowych szacowany jest na 20% do 25%, główni konkurenci – Avis i Europcar - notują podobne wyniki.

Wykres 7. Rynek usług najmu krótkoterminowego – Udział Hertz Rent a Car w rynku usług najmu krótkoterminowego (klienenci biznesowi).



Źródło: Opracowanie własne

W 2010 roku nastąpiło zatrzymanie trendu spadkowego w gospodarce światowej, co przełożyło się na wzrost aktywności inwestorów i ilości kontaktów biznesowych w Polsce oraz zwiększenie ilości przyjazdów turystycznych do naszego kraju. Pozytywny trend wzrostowy ruchu turystycznego kontynuowany był w roku 2011. Znalazło to odzwierciedlenie w znaczącym zwiększeniu popytu we wszystkich segmentach rynku wynajmu krótkoterminowego.

W 2011 roku działalność wynajmu krótkoterminowego prowadzona przez Orbis Transport zanotowała wzrost przychodów o 11%, przy wzroście ilości dni najmu o 10,1%. Dominującym pozostaje segment wynajmów dla klientów biznesowych, rośnie udział segmentu assistance oraz wynajmów turystycznych, szczególnie dla klientów niskokosztowych linii lotniczych. Dwa ostatnie segmenty były celem silnej działalności promocyjnej w 2011 roku i strategia ta będzie kontynuowana w roku następnym.

Aktywna polityka zakupów i sprzedaży floty pojazdów, polegająca na utrzymywaniu wieku samochodów poniżej 1 roku wraz z ciągłym szkoleniem pracowników powoduje stały wzrost pozycji Rent a Car w badaniach satysfakcji klientów, prowadzonych przez Hertz w Europie.

Car Fleet Management (CFM)

Do grudnia 2011 roku Orbis Transport Sp. z o.o. prowadziła działalność wynajmu długoterminowego samochodów (full service leasingu) oraz zarządzania flotą w oparciu o umowę franchisingową z Hertz International Ltd, używając handlowej nazwy Hertz Lease.

Ostatnie lata nie były łatwe dla sektora CFM. W związku ze słabą koniunkturą gospodarczą w Europie i na świecie wiele firm wstrzymywało się z podejmowaniem decyzji dotyczących leasingu nowych samochodów, przedłużając dotychczasowe umowy na kolejne miesiące. Negatywny wpływ na działalność CFM miał także spadek zainteresowania samochodami z „kratką” w wyniku zmian podatkowych, wzrost kosztów serwisowych oraz wysoki poziom stóp procentowych wpływający na wzrost kosztów finansowania floty. Coraz większa konkurencja na rynku, zwłaszcza ze strony kilku największych graczy, powodowała konieczność zmniejszania marż.

Kapitałochłonny charakter działalności leasingowej przestał wpisywać się w nowoprzyjęty model biznesowy Grupy Kapitałowej Orbis. W celu „uwolnienia” gotówki i zmniejszenia poziomu zadłużenia w dniu 5 grudnia 2011 roku dokonano sprzedaży składników majątkowych wykorzystywanych w ramach działalności wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów (CFM) na rzecz Arval Service Lease Polska Sp. z o.o. Wskutek przeprowadzonej transakcji spółka Orbis Transport Sp. z o.o. zaprzestała prowadzenia działalności CFM.

Krajowe i lokalne przewozy autokarowe

Rok 2011 był kolejnym okresem niestabilności na rynku paliw, co znacząco wpłynęło na rentowność przewozów autokarowych. Tendencja ta utrzyma się najprawdopodobniej w kolejnych miesiącach istotnie obniżając marże na rynku przewozowym. Nasilająca się konkurencja ze strony drobnych, niezinstytucjonizowanych przewoźników, to także jeden z przejawów zastoju w branży, a zarazem istotna przyczyna jej problemów.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka działalności przewozowej w kolejnych latach będzie spadek liczby pasażerów na liniach lokalnych i dalekobieżnych. Zjawisko to obserwowane jest od kilku lat, a jego przyczyn należy doszukiwać się w emigracji zarobkowej oraz rozwoju motoryzacji, który stwarza alternatywę dla korzystania ze środków komunikacji zbiorowej. Nie bez znaczenia pozostaje także niż demograficzny, zmniejszający udział dzieci dojeżdżających do szkół.

Wobec braku pozytywnych perspektyw dla rozwoju tych działalności, oraz wskutek przyjętej strategii zakładającej koncentrację wyłącznie na działalności hotelarskiej, podjęto decyzję o wycofaniu się z segmentu przewozów autokarowych. W efekcie spółki zależne PKS Gdańsk oraz PKS Tarnobrzeg są przeznaczone do sprzedaży.

W wyniku powyższych zmian działalność Grupy Kapitałowej Orbis Transport w 2012 roku będzie koncentrować się na wynajmie krótkoterminowym samochodów (Hertz Rent a Car) oraz wynajmie miejsc parkingowych (realizowanym przez spółkę Capital Parking Sp. z o.o.).

3.1.3 Otoczenie prawne

W 2011 roku zostały ogłoszone lub weszły w życie następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę:

- W dniu 1 stycznia 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 26 listopada 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 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku stawki podatku VAT.
- W dniu 1 stycznia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 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.
- W dniu 26 stycznia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 13 grudnia 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 Spółki.
- W dniu 28 stycznia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 29 grudnia 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 1,5 tys. zł.
- W dniu 18 marca 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 4 marca 2011 roku w sprawie przewodników turystycznych i pilotów wycieczek (Dz. U. nr 60, poz. 302).
- W dniu 31 marca 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 5 stycznia 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 pozostawiania 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 kwietnia 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 3 grudnia 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 kwietnia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 21 kwietnia 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).
- W dniu 1 lipca 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 25 marca 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 życie w innych terminach, w tym np. art. 20 pkt. 1 ww. ustawy, który wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 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.
- W dniu 11 sierpnia 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 roku o efektywności energetycznej (Dz. U. nr 94, poz. 551), z wyjątkiem niektórych przepisów, które wejdą w życie w terminach późniejszych. Ustawa określa m.in. krajowy cel w zakresie oszczędnego gospodarowania energią.
- W dniu 20 października 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 6 października 2011 roku w sprawie Centralnej Ewidencji Organizatorów Turystyki i Pośredników Turystycznych (Dz. U. nr 225, poz. 1353). Rozporządzenie określa organizację, szczegółowy sposób prowadzenia Centralnej Ewidencji Organizatorów Turystyki i Pośredników Turystycznych oraz tryb udzielania informacji o danych objętych wpisem do Ewidencji.
- W dniu 27 października 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 19 sierpnia 2011 roku o zmianie ustawy — Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 201, poz. 1182). Zmiany dotyczą w szczególności tytułu IV Łączenie, podział i przekształcanie spółek, w zakresie łączenia i podziału.

- W dniu 12 listopada 2011 roku weszła w życie ustawa z dnia 31 sierpnia 2011 roku o zmianie ustawy o bezpieczeństwie imprez masowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 217 poz. 1280), lecz niektóre jej przepisy weszły w życie dopiero w 2012 roku. Jest to obszerna nowelizacja ustawy o bezpieczeństwie imprez masowych. Dodano m.in. rozdział 9a „Zapewnienie bezpieczeństwa w związku z organizacją Turnieju Finałowego UEFA EURO 2012”.
- W dniu 15 grudnia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Sportu i Turystyki z dnia 16 listopada 2011 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie obiektów hotelarskich i innych obiektów, w których są świadczone usługi hotelarskie (Dz. U. nr 259, poz. 1553).
- W Dz. U. nr 74 pod poz. 397 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 9 marca 2011 roku).
- W Dz. U. nr 177 pod poz. 1054 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o podatku od towarów i usług (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 29 lipca 2011 roku).
- W Dz. U. nr 264 pod poz. 1573 został ogłoszony tekst jednolity ustawy o cudzoziemcach (tekst ustawy stanowi załącznik do obwieszczenia Marszałka Sejmu RP z dnia 20 września 2011 roku).
- W dniu 1 stycznia 2012 roku weszła w życie ustawa z dnia 1 kwietnia 2011 roku o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 92, poz. 531). Ustawa wprowadza m.in. przepisy dotyczące zawarcia umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością również przy wykorzystaniu wzorca umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością udostępnianego w systemie teleinformatycznym (wzorzec umowy).
- W dniu 1 stycznia 2012 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. M.in. zgodnie ze znowelizowanym art. 4 ust. 3 Centralna Informacja wydaje odpisy, wyciągi i zaświadczenia oraz udziela informacji z Rejestru, które mają moc dokumentów urzędowych, jeżeli zostały wydane w postaci papierowej lub elektronicznej (do tej pory było: w formie papierowej).

3.2 Czynniki wewnętrzne

3.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu dwunastu miesięcy 2011 roku zainwestowała **143 807 tys. zł.**

Tabela 11. Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Orbis

Nazwa podmiotu	2011	2010
Grupa Hotelowa Orbis	80 422	27 367
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	63 385	64 305
RAZEM Grupa Kapitałowa	143 807	91 672

Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w 2011 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **80 422 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 76 994 tys. zł).

Główne wydatki inwestycyjne poniesione zostały na wznowioną budowę hoteli ekonomicznych w Warszawie. W związku z wprowadzeniem przez Grupę Accor nowej strategii w odniesieniu do hoteli ekonomicznych, we wrześniu 2011 roku została podjęta decyzja o włączeniu znajdującego się w trakcie budowy hotelu Etap Reduta do sieci nowej marki ibis budget. W czwartym kwartale 2011 roku zakończono prace przy elewacji budynków. Obecnie trwają prace związane z wykończeniem oraz wyposażeniem wnętrz. Otwarcie hoteli ibis i ibis budget Reduta w Warszawie zostało zaplanowane na maj 2012 roku.

W lipcu 2011 roku Zarząd Orbis S.A. podjął również decyzję o kontynuacji wstrzymanej w 2009 roku, w fazie stanu surowego zamkniętego, budowy hoteli Etap i ibis w Krakowie. Budowa tych hoteli jest kontynuowana zgodnie ze standardem nowej marki, jako ibis Stare Miasto Kraków i ibis budget Stare Miasto Kraków. W czwartym kwartale 2011 roku zostały rozpoczęte prace związane z wyposażeniem wnętrz, które będą kontynuowane w pierwszym kwartale 2012 roku. Oddanie hoteli do eksploatacji planowane jest w kwietniu 2012 roku.

W trzecim kwartale 2011 roku zostały również rozpoczęte prace związane z budową hotelu Novotel w Łodzi. Prace będą kontynuowane w 2012 roku. Oddanie hotelu do dyspozycji gości planowane jest w drugim kwartale 2013 roku.

Nakłady poniesione w 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. Budżet na modernizację istniejących hoteli został zrealizowany w całości.

Do istotnych projektów służących podniesieniu standardu hoteli realizowanych w 2011 roku można zaliczyć:

- modernizację powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Holiday Inn w Warszawie, w tym zmianę aranżacji i wystroju lobby, recepcji, restauracji, baru oraz sali konferencyjnej - prace zostały zakończone w lipcu;
- zmianę aranżacji i wystroju Green Baru w hotelu Sofitel Victoria w Warszawie, która została zakończona na początku września;
- modernizację w hotelu Magura w Bielsku Białej obejmującą część noclegową budynku;
- zmianę aranżacji 40 pokoi zgodnie ze standardem Light Novation w hotelu Novotel Malta w Poznaniu;
- zmianę aranżacji 8 pokoi zgodnie ze standardem Novation w hotelu Novotel Wrocław;
- zmianę aranżacji 25 pokoi w hotelu Novotel Airport w Warszawie w ramach dostosowania do standardu Novation; w czwartym kwartale w hotelu rozpoczęto również prace projektowe związane ze zmianą aranżacji powierzchni ogólnodostępnej (recepcji, holu, restauracji oraz baru); modernizację zaplanowano do realizacji w 2012 r.
- wyposażenie w kącie zabaw dla dzieci zgodne ze standardem marki Novotel obejmujące hotele tej marki w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Gdańsku, Katowicach, Wrocławiu i Wilnie;
- instalację elektronicznego oznakowania sal konferencyjnych oraz zmianę aranżacji części korytarzy w hotelu Novotel Centrum w Warszawie;
- zakończenie drugiego etapu budowy nowych przyłączy kanalizacji sanitarnej i deszczowej w hotelu Novotel Centrum w Poznaniu; w hotelu były prowadzone również prace projektowe związane z przygotowaniem do zmiany wystroju i aranżacji recepcji i lobby, które będą realizowane w 2012 r.;
- zmianę oznakowania wybranych hoteli marki Novotel i Mercure w celu dostosowania do aktualnych standardów marki, w tym m.in. w hotelach Novotel Marina w Gdańsku, Novotel Centrum w Katowicach, Krakowie, Poznaniu i Wrocławiu, Novotel Airport i Novotel Centrum w Warszawie, Mercure Kasprowy w Zakopanem.

W 2011 roku w hotelach Orbis S.A. kontynuowane były również prace w ramach zrównoważonego rozwoju, w tym m.in. wymiana źródeł światła na energooszczędne. Działania w tym zakresie przeprowadzone były w hotelach Novotel Marina w Gdańsku, Mercure Grand w Warszawie, Zamojski w Zamościu oraz Mercure Unia w Lublinie.

W trzecim i czwartym kwartale 2011 roku zostały również rozpoczęte prace projektowe dotyczące modernizacji powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Novotel Centrum w Gdańsku, Posejdon w Gdańsku i Novotel we Wrocławiu.

Nakłady w zakresie informatyki w ciągu 2011 roku dotyczyły głównie planowanych wydatków na istniejącą infrastrukturę IT w hotelach, modyfikacje i rozwój istniejących systemów i hurtowni danych oraz modernizację centralnej infrastruktury IT związaną z podniesieniem poziomu bezpieczeństwa.

Wydatki inwestycyjne w ciągu 2011 roku w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** wyniosły **63 385 tys. zł**, z czego 40 760 tys. zł dotyczy zakupu samochodów do działalności Hertz Lease, zaś 20 602 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności Rent a Car. Spółka PKS Gdańsk Sp. z o.o. wydała 702 tys. zł na zakup środków transportu, a także poniosła nakłady na przystosowanie do używania zakupionej w 2010 roku bazy transportowej oraz na wyposażenie warsztatu. Spółka PKS Tarnobrzeg poniosła nakłady inwestycyjne związane z budową hali naprawczej wraz z myjnią samochodową.

3.2.2 Zatrudnienie i koszty osobowe

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis w 2011 roku wyniosło 3 637 etatów i było o 12,1% niższe w porównaniu do roku ubiegłego.

Znaczną redukcję etatów odnotowała Orbis S.A. Jest to rezultatem redukcji zatrudnienia w biurach regionalnych i Biurze Zarządu Spółki, jak również zakończenia działalności hoteli: Novotel Olsztyn, Polan i Prosna (w roku 2010) oraz Cracovia, Neptun, Solny i Francuski (w 2011 roku).

Wysoki spadek zatrudnienia wystąpił również w Grupie Orbis Transport, głównie w PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. (wskutek prowadzonych działań restrukturyzacyjnych) oraz PKS Gdańsk Sp. z o.o. (na skutek dokonanej w grudniu 2010 roku sprzedaży Oddziału w Kartuzach).

Koszty świadczeń pracowniczych (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) poniesione w roku 2011 wyniosły 224,1 mln zł, w roku 2010 - 241 mln zł.

Tabela 12. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis (w etatach)

Nazwa podmiotu	2011	2010
Grupa Hotelowa Orbis	3 119	3 396
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	518	743
RAZEM Grupa Kapitałowa	3 637	4 139

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

Miniony rok charakteryzował się również wzmocnionymi działaniami z zakresu szkoleń dla personelu. Jednymi z ważniejszych celów szkoleniowych były rozwój umiejętności zarządzania na różnych szczeblach kierowniczych oraz wspieranie i rozwój utalentowanych pracowników.

Dla kadry kierowniczej Grupy Hotelowej Orbis zaprojektowano we współpracy z Uniwersytetem Łódzkim pierwsze w Polsce branżowe studia podyplomowe przygotowujące do roli menadżera hotelu 24 komisyjnie wybranych kandydatów. Studia zostały zrealizowane od marca do grudnia 2011 roku i zakończone egzaminem projektowym oraz uzyskaniem państwowego dyplomu przez wszystkich uczestników programu „Top Talent Hotel Management”.

Został również uruchomiony nowy specjalistyczny program szkoleniowy nadający certyfikaty z zakresu sprzedaży Sales & Distribution Dimension oraz szkolenia sprzedażowe dla pracowników rezerwacji Selling & Upselling połączone z rocznym monitoringiem rezultatów szkolenia.

W związku z Prezydencją Polski w UE przeprowadzono, we współpracy z Ministerstwem Spraw Zagranicznych, cykl szkoleń z Protokołu Dyplomatycznego dla kadry kierowniczej i wszystkich pracowników hoteli obsługujących gości VIP.

W 2011 roku podjęte zostały kolejne już (tj. czwarte) negocjacje mające na celu pozyskanie środków z funduszy UE. Zakończyły się one podpisaniem umowy z PARP, dzięki której będą finansowane szkolenia w latach 2012 – 2013.

W roku 2011 spółka Orbis S.A. prowadziła negocjacje z partnerem społecznym w zakresie uregulowania zasad zbiorowych stosunków pracy, doprowadzając w dniu 7 listopada 2011 roku do podpisania nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Orbis S.A. Nowy układ porządkuje nazewnictwo stanowisk w Orbis S.A., ustala jednolite i spójne zasady wynagradzania, premiowania i przyznawania innych świadczeń związanych z zatrudnieniem. Regulacje zawarte w nowym Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracowników Orbis S.A. zaczną obowiązywać od 1 kwietnia 2012 roku. Przeprowadzone negocjacje były jednocześnie okazją do potwierdzenia zasad współpracy, a także utrwalenia otwartego i konstruktywnego dialogu pomiędzy Spółką a związkami zawodowymi.

3.2.3 Pozycja finansowa Grupy Orbis

Utrzymująca się tendencja wzrostowa w zakresie przychodów, jak również optymalizacja portfela nieruchomości, zaowocowały osiągnięciem mocnej pozycji finansowej ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 217 mln zł.

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 dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty ostatniej części kredytu terminowego w wysokości 80 mln zł. Spłata w/w kwot oznacza 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 znaczne 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.

Dobłą sytuację finansową Grupy Hotelowej Orbis potwierdza również rating agencji Fitch na poziomie „BBB+(pol)” ze stabilną perspektywą z dnia 10 października 2011 roku. Agencja podtrzymała długoterminowy rating Orbis S.A. zwracając uwagę na dobre wyniki operacyjne i finansowe, będące efektem polepszenia marż operacyjnych, przepływów finansowych i dźwigni finansowej poprzez program redukcji kosztów oraz zachowania gotówki w czasie pogorszonych warunków w polskim sektorze hotelarskim (patrz raport bieżący nr 38/2011).

Znaczny spadek poziomu zadłużenia na koniec 2011 roku odnotowała również Grupa Kapitałowa Orbis Transport. Spłata zobowiązań kredytowych była możliwa dzięki dokonanej w grudniu transakcji sprzedaży składników majątkowych wykorzystywanych w ramach działalności długoterminowego wynajmu oraz zarządzania flotami pojazdów. W związku z ograniczeniem zakresu działalności w styczniu 2012 roku spółka Orbis Transport podpisała kolejny aneks do umowy kredytu krótkoterminowego zaciągniętego w 2009 roku w banku Societe Generale S.A. Oddział w Polsce. Na mocy tego aneksu kwota udzielonego kredytu została obniżona z 25 mln zł do 10 mln zł. Wobec posiadania wystarczających środków finansowych do prowadzenia bieżącej działalności, Grupa Orbis Transport nie planuje zaciągania nowych zobowiązań kredytowych.

3.3 Perspektywy Grupy Kapitałowej

Branża hotelarska z optymizmem patrzy na przyszły rok. Prognozowane ożywienie ruchu turystycznego oraz zbliżające się Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej powinny przyczynić się do wzrostu zarówno frekwencji, jak i średniej ceny za pokój, a w konsekwencji do poprawy wyników finansowych hoteli.

Obawy hotelarzy dotyczą jedynie potencjalnego rozpadu strefy euro oraz związanej z tym recesji.

3.3.1 Otoczenie makroekonomiczne

Według przewidywań Banku Światowego, światowa gospodarka znacząco zwolni w 2012 roku i osiągnie wzrost gospodarczy na poziomie 2,5% PKB. Jest to niższa prognoza niż ta zakładana przez Bank Światowy w czerwcu 2011 roku, gdzie wzrost gospodarczy w 2012 roku miał osiągnąć 3,4% PKB. Najbardziej ucierpi strefa euro, gdzie prognozy spadły aż o 2,1 punkty procentowe i obecnie szacuje się, że w 2012 roku gospodarki strefy euro odnotują spadek PKB o 0,3%. Prognozy dla Polski są bardziej optymistyczne i zakładają wzrost gospodarczy na poziomie 2,5% PKB, co oznacza korektę prognozy o -0,4% w porównaniu z szacunkami z czerwca 2011 roku. Na polską gospodarkę negatywny wpływ będzie mieć znacznie mniejszy napływ kapitału z Zachodu, przede wszystkim ze strefy euro (Rzeczpospolita: „Mocna korekta prognoz ekonomicznych dla świata” 20.01.2012).

Również Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy wzrostu PKB dla świata do 3,3% w roku 2012 oraz 3,9% w roku 2013. Wpływ na obniżenie prognoz miał kryzys w strefie euro oraz brak decyzyjności polityków. Natomiast Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podwyższył szacowany wzrost PKB polskiej gospodarki w 2012 roku o 0,1% do poziomu 2,3% (Rzeczpospolita: „Ten rok będzie zły, a kryzys może jeszcze pokazać zęby” 25.01.2012).

3.3.2 Prognoza ruchu turystycznego

Według najnowszych danych Światowej Organizacji Turystyki, w 2011 roku międzynarodowy ruch turystyczny zanotował wzrost o 4,4% w porównaniu z rokiem poprzednim. Najlepszy wzrost został zanotowany na kontynencie europejskim i wyniósł 6%. Organizacja prognozuje dalszy wzrost w 2012 roku o około 3-4% (Światowa Organizacja Turystyki: „International tourism to reach one billion in 2012” 16.01.2012).

Na wzroście międzynarodowego ruchu turystycznego zyskuje również Polska, która w 2011 roku zanotowała wzrost liczby zagranicznych turystów o 5,0%. Instytut Turystyki prognozuje utrzymujący się trend wzrostowy w latach 2012-2015, z rekordową liczbą 14,6 mln przyjazdów międzynarodowych turystów w 2015 roku. Zanotowano również wzrost wydatków turystów międzynarodowych w Polsce, którzy w 2011 roku wydali o 10% więcej niż w roku poprzednim (Rzeczpospolita: „Turystyka wygrywa z kryzysem” 18.01.2012).

Wykres 8. Przyjazdy turystów w latach 2001 - 2010 i prognoza do 2015 r.



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (2011)

3.3.3 Plany na następne okresy

Optymalizacja zasobu nieruchomości, przeprowadzone działania restrukturyzacyjne, a także lepsza sytuacja finansowa (dzięki wcześniejszej spłacie kredytu, wynegocjowaniu nowego kredytu o niższej kwocie oraz lepszych warunkach) dają podstawy, by przewidywać stabilny przebieg działalności Grupy Kapitałowej, pomimo kryzysu gospodarczego panującego w części Europy i świata.

Optymalizacja Grupy Orbis jest prowadzona konsekwentnie dwutorowo:

- poprzez sprzedaż działalności nie stanowiących „core businessu”,
- poprzez sprzedaż nierentownych hoteli o niestrategicznym znaczeniu, wymagających wysokich nakładów inwestycyjnych w celu dostosowania do standardów sieci.

Nowy model działania Grupy Hotelowej Orbis

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. Według założeń nowego modelu biznesowego znaczna część nieruchomości ma należeć do długoterminowych inwestorów i, w zależności od lokalizacji hotelu oraz jego marki, funkcjonować w oparciu o jeden z trzech modeli:

- dzierżawa ze zmiennym czynszem,
- umowa o zarządzanie,
- franczyza.

Rok 2012 ma być rokiem rozwoju franczyzy i zarządzania. W grudniu 2011 roku ruszyła kampania informująca o proponowanej formie współpracy. Grupa zamierza rozwijać sieć hoteli w Polsce w oparciu o umowy franczyzowe i umowy o zarządzanie, głównie na marki Mercure i ibis styles. Stawiając na modele „asset light” Grupa Hotelowa Orbis będzie w stanie szybko rozbudować sieć nie ponosząc jednocześnie dużych nakładów kapitałowych.

W ramach przyjętego modelu biznesowego od kwietnia 2012 roku spółka UAB Hekon będzie operatorem hotelu ibis Kaunas na Litwie. Właścicielem obiektu jest spółka litewska, współpraca będzie prowadzona na podstawie umowy o zarządzanie. Hotel będzie oferował 125 pokoi w standardzie „Coquelinot”.

Nowa strategia rozwoju marek ekonomicznych

Zgodnie z założeniami strategii Accor, który jest strategicznym partnerem Grupy Hotelowej Orbis, w segmencie hoteli ekonomicznych znacznie zmieni się architektura marek. Ibis stanie się marką dominującą – „mega brand” z trzema następującymi markami:

- „**ibis**”- dalej pozostanie marką ibis;
- „**ibis styles**”- dawna marka all seasons;
- „**ibis budget**”- dawna marka Etap Hotel.

Nowy projekt ma zapewnić wzrost zadowolenia klientów, poprawę skuteczności systemów dystrybucji oraz programu lojalnościowego. Każda z marek będzie korzystała z wiodącej roli „mega brandu” ibis. Działania te mają także na celu umocnienie pozycji Grupy Hotelowej Orbis, zwiększenie jej efektywności i udziału w rynku.

Operacji rebrandingu towarzyszyć będzie zakrojona na europejską skalę kampania informacyjna prowadzona w 2012 r. Jej celem ma być wyjaśnienie istoty zmian w architekturze marek oraz przybliżenie oferty każdej z nich.

Program inwestycji Grupy Hotelowej Orbis

Wśród planowanych inwestycji w 2012 roku istotną pozycję stanowi kontynuacja budowy nowych hoteli oraz modernizacja powierzchni ogólnodostępnych w istniejących już hotelach.

W drugim kwartale 2012 roku zostaną oddane do użytku cztery hotele ekonomiczne działające pod nowymi, zmienionymi markami ibis i ibis budget. W Warszawie do dyspozycji gości zostaną oddane 333 pokoje, zaś w Krakowie 302 pokoje.

W 2012 roku kontynuowana będzie również budowa hotelu Novotel w Łodzi. Oddanie do użytkowania 161 pokoi przewidywane jest na drugi kwartał 2013 roku.

Poza ww. pięcioma znaczącymi inwestycjami nadal modernizowane, w celu poprawy komfortu gości, będą inne już funkcjonujące hotele. Cele inwestycyjne na 2012 rok obejmują m.in.:

- modernizację pokoi w standardzie „Coquelicot” w hotelach ibis,
- modernizację pokoi w standardzie „Cocoon” w hotelach ibis budget,
- modernizację przestrzeni ogólnodostępnej oraz pokoi w kluczowych hotelach Novotel.

W roku 2012 istotnie wyższe będą również nakłady na infrastrukturę IT, ponieważ poza standardowymi nakładami związanymi z bieżącym rozwojem/modyfikacjami istniejących systemów w odpowiedzi na aktualne potrzeby biznesowe i organizacyjne spółek Grupy, planowane jest m.in.:

- otwarcie nowych hoteli (nakłady na infrastrukturę IT niezbędną do funkcjonowania obiektu hotelowego),
- rozpoczęcie realizacji projektu modernizacji i wymian systemów PMS (recepcyjnych oraz rezerwacyjnych) w hotelach Grupy.

Plany marketingowe Grupy Hotelowej Orbis

Działania marketingowe zaplanowane na rok 2012 mają na celu umocnienie pozycji lidera w dziedzinie hotelarstwa, zarówno w oczach naszych gości, klientów, partnerów, jak również inwestorów.

Strategia komunikacyjna zakłada:

- Zwiększenie rozpoznawalności marek należących do portfolio Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem marek ekonomicznych ibis oraz ibis budget
- Wzmocnienie roli bezpośrednich kanałów dystrybucji
- Intensyfikację działań PR oraz social media w celu wzmocnienia pozytywnego wizerunku marek hotelowych
- Wykorzystanie platformy lojalnościowej AIClub do aktywizacji członków programu poprzez oferty typu „Earn & Burn”

W roku 2012 zostaną przeprowadzone następujące działania promocyjne:

- Rebranding ibis & ibis budget wsparty kampanią wizerunkową
- Kampania towarzysząca otwarciom hoteli ibis oraz ibis budget
- Kampania Family&Novotel
- Taktyczne kampanie online promujące strony accorhotels.com, ibishotel.com, ibisbudget.com, mercure.com:
 - o Super Sale,
 - o Oferta wakacyjna hoteli ibis,
 - o Moduły Promocyjne 3=2,
 - o Oferty sezonowe i okolicznościowe.

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

4.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2011	2010	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	718 907	700 814	2,6%
Koszt własny sprzedaży	(533 423)	(534 974)	0,3%
Koszty sprzedaży i marketingu	(24 734)	(27 236)	9,2%
Koszty ogólnego zarządu	(93 492)	(94 073)	0,6%
w tych:			
- amortyzacja	(126 198)	(132 155)	4,5%
- zużycie materiałów i energii	(116 259)	(121 745)	4,5%
- usługi obce	(146 230)	(136 094)	-7,4%
- koszty zatrudnienia	(205 895)	(210 022)	2,0%
Pozostałe przychody operacyjne	119 774	11 112	977,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(20 739)	(15 243)	-36,1%
Aktualizacja wartości aktywów trwałych	(4 917)	1 591	-
Zysk z działalności operacyjnej - EBIT	161 376	41 991	284,3%
Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(335)	0	-
Przychody finansowe	8 781	2 435	260,6%
Koszty finansowe	(8 061)	(17 561)	54,1%
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	(3 951)	-
Zysk przed opodatkowaniem	161 761	22 914	605,9%
Podatek dochodowy	(33 318)	(7 535)	-342,2%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	128 443	15 379	735,2%
Strata z działalności zaniechanej***	(9 379)	(4 621)	-103,0%
Zysk netto za okres	119 064	10 758	1006,7%
marża EBIT (EBIT/Przychody) z działaln. kontynuowanej	22,4%	6,0%	16,4pp
EBITDA z działalności kontynuowanej	287 574	174 146	65,1%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	40,0%	24,8%	15,2pp
Inne całkowite dochody (straty) po opodatkowaniu	(159)	(1 689)	90,6%
Całkowite dochody (straty) za okres	118 905	9 069	1211,1%

* Strata z działalności zaniechanej – specyfikacja pozycji patrz pkt 6 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2011 rok.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej na wyższym poziomie w porównaniu do 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 sprzedaży kilku hoteli o niestrategicznym znaczeniu) w 2011 roku Grupa Hotelowa osiągnęła wyższe przychody w porównaniu do roku ubiegłego. Największą poprawę odnotowano na rynku warszawskim oraz w Trójmieście, w hotelach segmentu wyższego i średniego. Pozytywny wpływ na wzrost sprzedaży w stolicy oraz w Sopocie i we Wrocławiu, miała rozpoczęta przez Polskę z dniem 1 lipca br. Prezydencja w Unii Europejskiej. Hotele zlokalizowane w tych miastach w znacznym stopniu skorzystały również zżywienia w segmencie szkoleń i konferencji (MICE).

Po wyeliminowaniu przychodów z działalności zaniechanej, również **Grupa Kapitałowa Orbis Transport** wypracowała wyższe przychody ze sprzedaży. W porównaniu do 2010 roku w ramach spółki Orbis Transport Sp. z o.o. działalność wynajmu krótkoterminowego Hertz Rent a Car odnotowała 11% wzrost przychodów (tj. o 2 230 tys. zł), co wynika przede wszystkim z większej liczby dni najmu (odpowiednio 81 919 w 2011 roku, wobec 74 374 w roku ubiegłym).

Wprowadzane oszczędności w ramach każdej ze spółek (głównie w kosztach zużycia energii i kosztach osobowych) oraz rezygnacja z nierentownych segmentów działalności przyniosły wymierne efekty w postaci niższego kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Dodatkowo na zmniejszenie tych kosztów wpłynęła niższa amortyzacja, co jest wynikiem kontynuowanego w 2011 roku procesu optymalizacji zasobu nieruchomości. W bieżącym roku Grupa poniosła również niższe koszty kampanii reklamowych, co wpłynęło na spadek kosztów sprzedaży i marketingu w porównaniu do roku ubiegłego.

Znaczny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego jest efektem osiągnięcia wysokiego zysku na sprzedaży pięciu hoteli (Cracovia i Francuski w Krakowie, Neptun w Szczecinie, Proсна w Kaliszu, Solny w Kołobrzegu) oraz nieruchomości hotelu Bristol w Warszawie i nieruchomości w Płocku (dawny hotel Petropol).

Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych jest głównie wynikiem wzrostu kosztów restrukturyzacji zatrudnienia, związanych z wypłatami odszkodowań dla zwalnianych pracowników zamykanych i sprzedawanych hoteli oraz z przeprowadzoną restrukturyzacją zatrudnienia w Biurze Zarządu jednostki dominującej.

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 2.3 niniejszego sprawozdania finansowego).

Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży, ograniczenia w kosztach działalności oraz przeprowadzone transakcje sprzedaży nieruchomości przyczyniły się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w 2011 roku zysku z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości **161 376 tys. zł** oraz wyniku **EBITDA z działalności kontynuowanej** w wysokości **287 574 tys. zł**, przedstawiającego 65% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego.

Na wzrost przychodów finansowych Grupy miały wpływ uzyskane odsetki od lokat bankowych oraz dodatnie różnice kursowe powstałe z przewalutowania na PLN środków pieniężnych uzyskanych ze sprzedaży hotelu Bristol.

Splata przez spółki Grupy wszystkich zaciągniętych kredytów skutkowałą zmniejszonym poziomem zadłużenia, który wpłynął na spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, będących głównym składnikiem kosztów finansowych. Na zmniejszenie tych kosztów w 2011 roku wpłynęły dodatkowo dodatnie różnice kursowe zrealizowane przez Orbis Transport Sp. z o.o. na dokonanej w styczniu 2011 roku spłacie kredytu denominowanego w CHF.

Osiągnięcie znacznie wyższego wyniku brutto, w porównaniu do roku ubiegłego, spowodowało istotny wzrost obciążenia z tyt. podatku dochodowego.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **128 443 tys. zł**.

Do działalności zaniechanej w obydwu prezentowanych okresach zostały zakwalifikowane wyniki zrealizowane w segmencie wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów oraz wyniki działalności przewozów autokarowych. W związku z dokonaną w grudniu sprzedażą składników majątkowych CFM spółka Orbis Transport Sp. z o.o. zaprzestała prowadzenia działalności leasingowej. Grupa Kapitałowa Orbis Transport zamierza również wycofać się w ciągu roku z działalności autokarowej - obecnie trwa aktywny proces sprzedaży spółek zależnych PKS Gdańsk Sp. z o.o. oraz PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.

Jako działalność zaniechana w roku 2010 jest również prezentowany wynik działalności turystycznej. Poprzez sfinalizowaną w marcu 2010 roku transakcję sprzedaży spółki PBP Orbis Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa Orbis wycofała się z przynoszącego straty segmentu tour operatorów i biur podróży.

Po uwzględnieniu wyniku z działalności zaniechanej, Grupa Kapitałowa Orbis 2011 rok zamknęła **zyskiem netto** w wysokości **119 064 tys. zł**.

4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis

Tabela 14. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki raportowane		
	nieaudytowane			audytowane		
Grupa Hotelowa Orbis						
Przychody netto ze sprzedaży	164 950	161 058	2,4%	695 166	679 543	2,3%
EBIT	19 173	9 566	100,4%	161 111	40 719	295,7%
EBITDA	48 921	41 004	19,3%	282 637	169 288	67,0%
Zysk netto *	16 082	3 087	421,0%	133 188	17 372	666,7%
Grupa Orbis Transport - działalność kontynuowana						
Przychody netto ze sprzedaży	6 596	6 112	7,9%	27 113	25 117	7,9%
EBIT	(1 032)	(552)	-87,0%	(1 448)	(1 070)	-35,3%
EBITDA	256	449	-43,0%	3 297	2 652	24,3%
Strata netto	(1 125)	(2 817)	60,1%	(2 341)	(5 216)	55,1%

* Wynik netto Grupy Hotelowej Orbis za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 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 2011 roku odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 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. Dodatkowo, w wyniku dokonanej spłaty zobowiązań z tyt. kredytów, poniesiono niższe koszty związane z obsługą zadłużenia, co pozytywnie przełożyło się na wynik netto Grupy.

Tabela 15. Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki raportowane		
	nieaudytowane			audytowane		
Przychody netto ze sprzedaży	164 950	161 058	2,4%	695 166	679 543	2,3%
EBITDA	48 921	41 004	19,3%	282 637	169 288	67,0%

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
	wyniki "like-for-like"			wyniki "like-for-like"		
Przychody netto ze sprzedaży	164 921	154 357	6,8%	695 079	661 754	5,0%
EBITDA	36 841	29 867	23,4%	189 201	170 761	10,8%

Po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych oraz wyników hoteli zamkniętych w 2011 i 2010 roku, EBITDA wygenerowana przez Grupę Hotelową Orbis w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2011 jest o blisko 11% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz o 2% wyższa w stosunku do prognozy opublikowanej we wrześniu 2011 roku.

Tabela 16. Wyniki Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2011	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
	<i>nieaudytowane</i>			<i>audytowane</i>		
EBITDA	48 921	41 004	19,3%	282 637	169 288	67,0%
1. sprzedaż nieruchomości	(21 730)	(4 195)		(116 200)	(4 195)	
2. aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	4 864	(9 544)		4 864	(9 544)	
3. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (utrata wartości udziałów w spółkach zależnych)	0	45		0	45	
4. aktualizacja finansowych aktywów trwałych (odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o.)	0	0		0	7 901	
5. koszty związane z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna PTU S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.	1 438	2 000		1 438	2 000	
6. koszty restrukturyzacji zatrudnienia	3 470	659		15 910	6 343	
7. wynik zamkniętych hoteli	(122)	(102)		552	(1 077)	
EBITDA "like-for-like"	36 841	29 867	23,4%	189 201	170 761	10,8%

Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Mimo pogarszającej się sytuacji ekonomicznej i gospodarczej w Unii Europejskiej, na polskim rynku hotelarskim w kolejnych kwartałach 2011 roku zauważalna była wyraźna poprawa koniunktury. W 2011 roku Grupa Hotelowa Orbis odnotowała wzrost frekwencji, średniej ceny za pokój oraz przychodu na jeden dostępny pokój.

Dobre wyniki zostały osiągnięte szczególnie w drugim półroczu 2011 roku dzięki trwającej prezydencji Polski w Unii Europejskiej. Skorzystały na niej głównie hotele należące do segmentu up & midscale. Poprawa wyników w hotelach marki Sofitel i Novotel była spowodowana także zwiększeniem liczby gości korporacyjnych segmentu MICE.

Bardziej konkurencyjny okazał się rynek hoteli ekonomicznych, jednak również w tym segmencie Grupa odnotowała poprawę wszystkich wskaźników operacyjnych.

Na koniec 2011 roku, w porównaniu do 31 grudnia 2010 roku, Grupa Hotelowa odnotowała spadek liczby pokoi na skutek zamknięcia hoteli: Polan w Zielonej Górze i Proсна w Kaliszu (w czwartym kwartale 2010 roku) oraz hoteli: Solny w Kołobrzegu, Neptun w Szczecinie, Cracovia i Francuski w Krakowie oraz Etap Częstochowa (w 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 17. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis*

wskaźniki	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończone 31.12.2011	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	% zmiana
	dane raportowane			dane raportowane		
frekwencja	48,4%	44,6%	3,8pp	51,8%	48,7%	3,1pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	232,3	217,3	6,9%	224,5	216,8	3,6%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	112,4	97,0	15,9%	116,2	105,5	10,1%
liczba sprzedanych pokojonocy	445 298	446 677	-0,3%	1 966 800	1 952 143	0,8%
liczba pokoi	9 947	10 812	-8,0%	9 947	10 812	-8,0%
struktura sprzedanych pokojonocy w %	zmiana w pkt %			zmiana w pkt %		
klienci krajowi	59%	61%	-2,0pp	55%	53%	2,0pp
cudzoziemcy	41%	39%	2,0pp	45%	47%	-2,0pp
klienci biznesowi	68%	69%	-1,0pp	63%	61%	2,0pp
klienci turystyczni	32%	31%	1,0pp	37%	39%	-2,0pp

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

wskaźniki	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
	dane "like-for-like"			dane "like-for-like"		
frekwencja	48,4%	45,9%	2,5pp	51,8%	49,6%	2,2pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	232,3	221,3	5,0%	224,5	219,4	2,3%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	112,4	101,7	10,5%	116,2	108,7	6,9%

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – 2011 rok
(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	3 miesiące zakończone	% zmiana	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych	% zmiana		
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010			
	dane raportowane			dane raportowane				
Hotele Ekonomiczne								
frekwencja	59,1%	56,9%	2,2pp	59,5%	58,0%	1,5pp		
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	166,3	162,9	2,1%	162,6	161,5	0,7%		
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	98,3	92,7	6,0%	96,7	93,7	3,2%		
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)								
frekwencja	45,3%	41,5%	3,8pp	49,7%	46,3%	3,4pp		
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	256,8	236,7	8,5%	244,8	234,6	4,3%		
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	116,4	98,1	18,7%	121,6	108,5	12,1%		
wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	3 miesiące zakończone	3 miesiące zakończone	% zmiana	12 miesięcy zakończonych	12 miesięcy zakończonych	% zmiana		
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010			
	dane "like-for-like"			dane "like-for-like"				
Hotele Ekonomiczne								
frekwencja	59,1%	57,3%	1,8pp	59,5%	58,1%	1,4pp		
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	166,3	163,2	1,9%	162,6	161,6	0,6%		
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	98,3	93,5	5,1%	96,7	93,9	3,0%		
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)								
frekwencja	45,3%	42,7%	2,6pp	49,7%	47,2%	2,5pp		
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	256,8	243,6	5,4%	244,8	238,8	2,5%		
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	116,4	104,0	11,9%	121,6	112,8	7,8%		

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

Grupa Kapitałowa Orbis Transport odnotowała w 2011 roku wzrost przychodów z działalności kontynuowanej w porównaniu do roku 2010. Jest to efekt poprawy wyników operacyjnych w działalności wynajmu krótkoterminowego samochodów (Hertz Rent a Car). Osiągnięty wzrost sprzedaży został częściowo zniwelowany przez wyższe koszty działalności, w tym głównie prowizje agentów Hertz za rezerwacje w Polsce oraz koszty związane z ubezpieczeniem oraz przeglądem technicznym pojazdów. Na poprawę wyniku netto z działalności kontynuowanej pozytywnie wpłynęło natomiast zmniejszenie kosztów finansowych, będące efektem zrealizowania dodatnich różnic kursowych przy spłacie kredytu denominowanego w CHF.

Do działalności zaniechanej w obydwu prezentowanych okresach zostały zakwalifikowane wyniki działalności przewozów autokarowych oraz wyniki zrealizowane w segmencie wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów. Spadek przychodów ze sprzedaży został odnotowany głównie w działalności przewozowej. Prowadzone działania restrukturyzacyjne mające na celu poprawę rentowności PKS-ów były w znacznym stopniu utrudnione przez istotny wzrost cen oleju napędowego. Negatywny wpływ na wyniki z działalności zaniechanej miała także aktualizacja wartości aktywów trwałych spółek PKS Gdańsk oraz PKS Tarnobrzeg, jak również koszty związane z procesem sprzedaży składników majątkowych CFM.

Tabela 18. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończone 31.12.2011	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	% zmiana
	działalność kontynuowana			działalność kontynuowana		
	nieaudytowane			audytowane		
Przychody netto ze sprzedaży	6 596	6 112	7,9%	27 113	25 117	7,9%
EBITDA	256	449	-43,0%	3 297	2 652	24,3%

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończone 31.12.2011	12 miesięcy zakończone 31.12.2010	% zmiana
	działalność zaniechana*			działalność zaniechana*		
	nieaudytowane			audytowane		
Przychody netto ze sprzedaży	19 722	28 377	-30,5%	92 556	117 815	-21,4%
EBITDA	(7 818)	9 898	-	18 408	33 293	-44,7%

* po korektach konsolidacyjnych

Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

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

W trakcie 11 miesięcy 2011 roku pion Hertz Lease wyleasingował taką samą liczbę samochodów jak w ciągu całego 2010 roku. Począwszy od 5 grudnia 2011 roku, w związku ze sprzedażą składników majątkowych do spółki Arval Service Lease Polska Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa Orbis Transport zaprzestała prowadzić działalność wynajmu długoterminowego i zarządzania flotami pojazdów.

Spadek liczby przewiezionych osób oraz liczby przejechanych kilometrów w 2011 roku związany jest głównie z wprowadzanymi w PKS-ach zmianami oferty przewozowej mającymi na celu zwiększenie rentowności poszczególnych linii. W wyniku analiz dokonano przebudowy rozkładów jazdy w zakresie tras oraz częstotliwości kursowania, w niektórych wypadkach zdecydowano o zamknięciu połączeń. Ponadto na spadek wskaźników w tej działalności odnotowany w 2011 roku miała wpływ decyzja o zaprzestaniu z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie przewozów międzynarodowych przez INTER Bus Sp. z o.o. oraz dokonana w grudniu ubiegłego roku sprzedaż Oddziału spółki PKS Gdańsk Sp. z o.o. znajdującego się w Kartuzach.

Tabela 19. Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	3 miesiące zakończone 31.12.2011	3 miesiące zakończone 31.12.2010	% zmiana	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010	% zmiana
liczba dni najmu w ramach Hertz Rent a Car	18 968	18 919	0,3%	81 919	74 374	10,1%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	207	323	-35,9%	691	691	0,0%
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	500 408	767 462	-34,8%	2 240 416	3 240 902	-30,9%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	2 800 040	4 117 251	-32,0%	12 036 223	18 095 505	-33,5%

5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

5.1 Opis pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 20. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2011	2010	% zmiana
Aktywa trwałe	1 805 005	2 086 542	-13,5%
% udział w sumie bilansowej	84,3%	94,1%	
Aktywa obrotowe	271 824	121 238	124,2%
% udział w sumie bilansowej	12,7%	5,5%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	63 798	9 234	590,9%
% udział w sumie bilansowej	3,0%	0,4%	
RAZEM AKTYWA	2 140 627	2 217 014	-3,4%
Kapitał własny	1 928 753	1 809 848	6,6%
% udział w sumie bilansowej	90,1%	81,6%	
Zobowiązania	192 219	407 166	-52,8%
% udział w sumie bilansowej	9,0%	18,4%	
Zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	19 655	0	100,0%
% udział w sumie bilansowej	0,9%	0,0%	
RAZEM PASYWA	2 140 627	2 217 014	-3,4%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich największymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Spadek wartości Rzeczowych aktywów trwałych w 2011 roku spowodowany jest przede wszystkim sprzedażą środków transportu wykorzystywanych w ramach działalności CFM. Ponadto wartość środków trwałych zmniejszyła się w wyniku dokonanej przez Orbis S.A. sprzedaży nieruchomości hotelowych oraz reklasyfikacji do aktywów przeznaczonych do sprzedaży hotelu Polonez w Poznaniu oraz aktywów spółek zależnych (PKS Gdańsk Sp. z o.o. i PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.).

Istotną pozycją majątku trwałego są także nieruchomości inwestycyjne. Na ich spadek w porównaniu do 31 grudnia 2010 roku wpłynęła głównie sprzedaż gruntu i budynku hotelu Bristol w Warszawie.

Spadek w porównaniu do ubiegłego 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 31 grudnia 2011 roku jest spowodowany głównie wpływami otrzymanymi ze sprzedaży nieruchomości oraz składników majątkowych CFM, jak również dzięki poprawiającym się wynikom operacyjnym Grupy.

Należności handlowe spadły w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku, głównie na skutek zakończenia działalności wynajmu długoterminowego samochodów i zarządzania flotami pojazdów (CFM), jak i zaklasyfikowania PKS-ów do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Wzrost innych należności krótkoterminowych w 2011 roku wynika głównie ze wzrostu należności z tytułu podatku VAT w Orbis S.A., będącego efektem dokonanych w grudniu istotnych zakupów związanych z prowadzonymi pracami budowlanymi.

Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycjach: aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży zostały przedstawione aktywa i zobowiązania spółek PKS Gdańsk Sp. z o.o. i PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.

Na pozycję Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży składają się także:

- grunt i budynek wraz z wyposażeniem hotelu Polonez w Poznaniu o łącznej wartości netto 24 000 tys. zł,
- środki transportu spółki Orbis Transport Sp. z o.o. wycofane z eksploatacji w działalności wynajmu krótkoterminowego i leasingu o łącznej wartości netto 7 661 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe

Istotny spadek Zobowiązań długoterminowych spowodowany jest przede wszystkim dobrowolną przedterminową spłatą przez Orbis S.A. całości kredytu inwestycyjnego, jak również uregulowaniem zobowiązań kredytowych przez Orbis Transport Sp. z o.o.

Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest efektem zmniejszania różnicy między wartością bilansową i podatkową środków trwałych, głównie wskutek przeprowadzonych transakcji sprzedaży nieruchomości hotelowych.

Zmiana wartości innych zobowiązań długoterminowych wynika z dokonanych w 2011 roku przez spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport spłat rat leasingu finansowego, a także z przeniesienia sald zobowiązań leasingowych do zobowiązań związanych z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

Główną przyczyną zmniejszenia rezerw na świadczenia emerytalne i podobne w porównaniu do końca 2010 roku jest spadek poziomu zatrudnienia w Orbis S.A. wskutek sprzedaży hoteli oraz przeprowadzonej restrukturyzacji w Biurze Zarządu oraz biurach regionalnych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Największą zmianę w 2011 roku odnotowała pozycja kredyty i pożyczki. Jest to efekt dokonanej spłaty kredytu inwestycyjnego przez Orbis S.A. oraz kredytu posiadanego w Kredyt Bank S.A. przez Orbis Transport.

W porównaniu do 31 grudnia 2010 roku wzrosły natomiast Zobowiązania handlowe. Na wyższy poziom tych zobowiązań na koniec 2011 roku wpływ mają głównie zobowiązania inwestycyjne wynikające z prowadzonych prac budowlanych i modernizacyjnych.

Wzrost w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku odnotowano również w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe inne. W wyniku dokonanej w grudniu transakcji sprzedaży składników majątkowych CFM, na dzień bilansowy spółka Orbis Transport wykazuje wysokie saldo zobowiązań z tytułu podatku VAT. W 2011 roku istotnie wzrosły także rozliczenia międzyokresowe przychodów, wskutek otrzymania przez Grupę Hotelową Orbis przedpłat związanych z odbywającymi się w czerwcu 2012 roku Mistrzostwami Europy w piłce nożnej.

5.2 Kredyty i pożyczki

Tabela 21. Kredyty i pożyczki otrzymane na 31.12.2011

Dłużnik	Wierzyciel	Tytuł	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	Oprocentowanie	Data spłaty
Orbis S.A.	Umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Credit Agricole CIB (dawniej: Calyon SA) (Organizatorzy)	kredyt terminowy	PLN	0	187 648	WIBOR + marża	29.08.2011
Orbis Transport Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	kredyt	PLN	0	22 381	WIBOR O/N + marża	05.12.2011
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	0	10 752	WIBOR 1M + marża	06.12.2011 *
Orbis Transport Sp. z o.o.	Societe Generale	kredyt	PLN	0	13 766	LIBOR 1M + marża	24.01.2011
			CHF	0	4 351		
Razem			PLN	0	234 547		
			CHF	0	4 351		

* W dniu 6 grudnia 2011 r. dokonano spłaty kredytu w rachunku bieżącym posiadanego w banku Société Générale S.A. przez Orbis Transport Sp. z o.o. Na dzień bilansowy, zgodnie z obowiązującą do 31 stycznia 2012 roku umową kredytową, wielkość niewykorzystanej linii kredytowej wynosiła 25 mln zł.

W dniu 31 stycznia 2012 roku Orbis Transport Sp. z o.o. podpisała aneks nr 5 do umowy z Société Générale S.A. dotyczący ww kredytu krótkoterminowego, zgodnie z którym od dnia 1 lutego 2012 kwota udzielonego kredytu została obniżona do 10 mln zł, a termin spłaty został ustalony na 31 stycznia 2013 roku.

W celu zapewnienia środków na finansowanie bieżących potrzeb operacyjnych i inwestycyjnych, w dniu 29 lipca 2011 roku pomiędzy Orbis S.A. i Bankiem Société Générale S.A. Oddział w Polsce została zawarta umowa kredytu średnioterminowego, odnawialnego w wysokości 100 mln zł. Umowa kredytowa dotyczy finansowania na okres 3 lat. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała zobowiązania z tytułu tego kredytu.

Wypłata dywidendy

W 2011 roku miały miejsce jedynie przyznania dywidend wewnątrz Grupy Kapitałowej Orbis.

Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. - dywidenda w wysokości 26 466 tys. zł przyznana Orbis S.A. na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2011 roku. Cała należność wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. 30 czerwca 2011 roku.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – dywidenda w wysokości 8 316 tys. zł przyznana Orbis S.A. oraz dywidenda w wysokości 2 079 tys. zł przyznana Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. na mocy uchwały nr IV Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 22 czerwca 2011 roku. Cała należność wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne w czerwcu 2011 roku.

6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 22. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	2011	2010	% zmiana
Przepływy z działalności operacyjnej	176 380	175 627	0,4%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	224 417	(54 768)	-
Przepływy z działalności finansowej	(247 561)	(117 120)	111,4%
Razem przepływy pieniężne netto	153 236	3 739	3998,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	218 405	65 169	235,1%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych przedstawione jest z uwzględnieniem działalności zaniechanej. Prezentacja przepływów pieniężnych z tej działalności znajduje się w pkt 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2011 rok.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała wysokie, dodatnie przepływy pieniężne netto. Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej były wystarczające na pokrycie ujemnego salda z działalności finansowej.

6.1 Działalność operacyjna

W 2011 roku Grupa uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, głównie wskutek poprawy koniunktury na rynku hotelarskim oraz wprowadzonym oszczędnościom, dzięki czemu uzyskano wyższy wynik brutto. 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 Mistrzostw Europy w piłce nożnej. Istotny negatywny wpływ miał natomiast zapłacony podatek dochodowy.

6.2 Działalność inwestycyjna

W 2011 roku Grupa osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Głównym źródłem wpływów były środki ze sprzedaży pięciu hoteli (Cracovia, Neptun, Prosna, Solny i Francuski) oraz nieruchomości hotelu Bristol w Warszawie, dawnego hotelu Petropol w Płocku oraz bazy transportowej w Tarnobrzegu. Istotny wpływ miała także transakcja sprzedaży składników majątkowych wykorzystywanych w ramach działalności CFM oraz zbycie wszystkich udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. Wydatki działalności inwestycyjnej w 2011 roku dotyczyły głównie zakupów samochodów przez Orbis Transport Sp. z o.o. oraz nakładów na budowę pięciu nowych hoteli (w Łodzi, Warszawie i Krakowie).

6.3 Działalność finansowa

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis spłaciła wszystkie zobowiązania kredytowe. Środki pieniężne wygenerowane w bieżącym roku z działalności operacyjnej oraz uzyskane z transakcji sprzedaży nieruchomości hotelowych umożliwiły spółce Orbis S.A. całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 188,4 mln zł. W wyniku sprzedaży aktywów CFM także spółka Orbis Transport uregulowała wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów w rachunku bieżącym. Niższy poziom zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wpłynął również na istotny spadek wydatków związanych z obsługą zadłużenia. W 2011 roku spółki Grupy nie zaciągały kolejnych zobowiązań kredytowych, nie odnotowano więc wpływów z działalności finansowej.

7. 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. Wskaźniki dotyczą łącznie działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej, pozycje bilansowe uwzględniają także aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży. W celu doprowadzenia do porównywalności skorygowano odpowiednio dane za 2010 rok.

7.1 Wskaźniki rentowności

Wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie w porównaniu do 2010 roku dzięki osiągnięciu przez Grupę wyższego zysku netto.

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2011	2010
Zysk netto za okres	119 064	10 758
Kapitał własny BO	1 809 848	1 800 779
Kapitał własny BZ	1 928 753	1 809 848
Rentowność kapitału własnego	6,4%	0,6%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2011	2010
Zysk netto za okres	119 064	10 758
Aktywa razem BO	2 217 014	2 355 477
Aktywa razem BZ	2 140 627	2 217 014
Rentowność aktywów	5,5%	0,5%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2011	2010
Zysk netto za okres	119 064	10 758
Przychody ze sprzedaży usług, prod., tow. i materiałów	811 452	832 221
Rentowność sprzedaży netto	14,7%	1,3%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży.

7.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	2011	2010
Należności handlowe BO	30 429	30 145
Należności handlowe BZ	27 393	30 429
Przychody ze sprzedaży usług, prod., tow. i materiałów	811 452	832 221
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	13	13

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2011 roku okres realizacji należności nie zmienił się w stosunku do roku ubiegłego i nadal jest stosunkowo krótki (ok. 2 tygodni). Oznacza to, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2011	2010
Zobowiązania handlowe BO	44 510	56 706
Zobowiązania handlowe BZ	73 068	44 510
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	619 971	655 772
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	34	28

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2011 roku wskaźnik szybkości regulowania zobowiązań pogorszył się, głównie ze względu na dokonanie znacznej ilości zakupów inwestycyjnych w grudniu 2011 roku.

Szybkość obrotu zapasów

	2011	2010
Zapasy BO	4 696	5 319
Zapasy BZ	4 300	4 696
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	619 971	655 772
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	2,6	2,7

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2011 roku cykl obrotu zapasami skrócił się w stosunku do 2010 roku.

7.3 Wskaźniki finansowania

Stopa zadłużenia

	2011	2010
Zobowiązania ogółem	211 874	407 166
Suma pasywów	2 140 627	2 217 014
Stopa zadłużenia	9,9%	18,4%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2011 roku stopa zadłużenia zmniejszyła się wskutek spłaty wszystkich kredytów przez Grupę.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2011	2010
Kapitały własne	1 928 753	1 809 848
Aktywa trwałe	1 831 823	2 086 542
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	105,3%	86,7%

Wskaźnik pokazuje, jaki procent aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten w 2011 roku polepszył się, co jest efektem zatrzymania w jednostce dominującej całości zysku za 2010 rok oraz zrealizowania wysokiego wyniku na sprzedaży nieruchomości w 2011 roku.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2011	2010
Aktywa obrotowe	277 143	121 238
Zobowiązania krótkoterminowe	163 624	214 715
Wskaźnik bieżącej płynności	1,69	0,56

Wskaźnik bieżącej płynności kalkulowany jest jako iloraz aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten jest miernikiem zdolności przedsiębiorstwa do spłacania wszystkich zobowiązań bieżących przez upłynnienie posiadanych zasobów majątku obrotowego. Optymalny poziom tego wskaźnika mieści się w granicach od 1,5 do 2,0. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik bieżącej płynności w Grupie wynosi 1,69. Taki jego poziom świadczy o dobrej efektywności wykorzystania wolnych zasobów majątkowych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową. Stabilna sytuacja finansowa Grupy jest zapewniona z uwagi na wysoki stan środków pieniężnych pokrywających w całości zobowiązania bieżące. Dodatkowo Grupa dysponuje niewykorzystanymi liniami kredytowymi w wysokości 145 mln zł.

8. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

Po dniu bilansowym, postanowieniem sądu rejonowego dla m.st. Warszawy, trzy spółki zależne zostały wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego:

- Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji - w dniu 4 stycznia 2012 roku,
- INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji - w dniu 5 stycznia 2012 roku,
- Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji - w dniu 12 stycznia 2012 roku.

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dnia 17 czerwca 2011 roku Spółka Orbis S.A. zawarła umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2011 rok.

Na podstawie odrębnie zawartych umów, Deloitte Audyt Sp. z o.o. dokonała również badania sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Transport Sp. z o.o. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego spółce Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych spółek Grupy Kapitałowej Orbis w 2011 roku wyniosła 792 tys. zł (w 2010 roku 793 tys. zł).

Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających (badanie i przegląd pakietów konsolidacyjnych) w 2011 roku wyniosło 100 tys. zł (w 2010 roku 60 tys. zł).

Sprawozdanie finansowe spółki UAB Hekon było badane przez UAB Deloitte Lietuva, natomiast pozostałych spółek zależnych objętych konsolidacją przez Revision Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. Łączna kwota netto wynagrodzenia z tytułu badania wyniosła za 2011 rok 124 tys. zł (w 2010 roku 120 tys. zł).

10. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2011 roku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 189 mln zł, co oznacza wynik o 2% wyższy w stosunku do prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 33/2011 w dniu 13 września 2011 roku, w której przewidywano wynik w wysokości 185 mln zł.

11. SPRAWY SPORNE

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2011 rok, w nocie 30.2.

12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2011 rok, w nocie 33.

13. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Informacja o zobowiązaniach i aktywach warunkowych, w tym o udzielonych i otrzymanych poręczeniach lub gwarancjach, znajduje się w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za 2011 rok, w nocie 30.1.

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2012.02.21	Laurent Francois Picheral	Prezes Zarządu	
2012.02.21	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2012.02.21	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	