

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za I półrocze 2008 roku**



5 września 2008 r.

SPIS TREŚCI

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.2 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	6
1.2.1 Orbis S.A.	6
1.2.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	9
1.2.3 UAB Hekon	9
1.2.4 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	10
1.2.5 PBP Orbis Sp. z o.o.	10
1.2.6 Orbis Transport Sp. z o.o.	11
1.2.7 Orbis Casino Sp. z o.o.	13
1.3 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	14
2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	14
2.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	14
2.1.1 Czynniki makroekonomiczne	14
2.1.2 Trendy rynkowe	15
2.1.3 Otoczenie prawne	21
2.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	22
2.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej	22
2.2.2 Strategia Grupy Hotelowej Orbis.....	22
2.2.3 Zatrudnienie i koszty osobowe.....	24
2.2.4 Sprawy korporacyjne.....	25
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS.....	26
3.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	26
3.2 WYNIKI OPERACYJNE WIODĄCYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis.....	28
3.2.1.1 Orbis S.A.....	29
3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	30
3.2.1.3 UAB Hekon	30
3.2.2 Grupa Kapitałowa PBP Orbis.....	30
3.2.3 Grupa Kapitałowa Orbis Transport.....	31
3.3 BILANS	32
3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis.....	32
3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis	33
3.4 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	34
3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis	34
3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis.....	35
4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	35
4.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	35
4.2 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI.....	36
4.3 WSKAŹNIKI FINANSOWANIA.....	37
5. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NASTĘPNE OKRESY	38
6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU.....	40
7. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	40
8. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI	40

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2008 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 30 czerwca 2008 r. w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodziły następujące Spółki prawa handlowego:

Tab. 1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis, zależne i stowarzyszone.

nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitałe zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
jednostka dominująca				
Orbis S.A. Warszawa	517 754 468	-	-	Hotelarstwo i gastronomia
podmioty zależne bezpośrednio				
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000 000	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	33 292 014	98,88	98,88	przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
PBP Orbis Sp. z o.o. Warszawa	24 666 839	95,08	95,08	biuro podróży – detal i touroperatorstwo
WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650 000	100,00	100,00	hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	80,00	80,00	organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	4 800 000	33,33	33,33	kasyna i salony gier losowych
podmioty zależne pośrednio				
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	33 292 014	0,17	0,17	przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	15 200 000	99,05	99,05	transport
UAB Hekon Wilno	9 382 750	100,00	100,00	hotelarstwo i gastronomia
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	7 951 500	99,05	99,05	transport
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	553 000	99,05	99,05	wynajem miejsc parkingowych, samochodów
PMKS Sp. z o.o. Tarnobrzeg *	1 763 000	59,43	59,43	miejska komunikacja autobusowa
Orbis Polish Travel Bureau Nowy Jork	255 000	95,08	95,08	biuro podróży
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	20,00	20,00	organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników
Inter Bus Sp. z o.o. Warszawa	51 000	99,05	99,05	przewozy autokarowe
AutoOrbisBus Sarl Paryż	34 954	99,05	99,05	promocja i komunikacja

* dodatkowe informacje w pkt 1.3 niniejszego sprawozdania.

Portfel inwestycyjny Orbis S.A. obejmuje inwestycje o charakterze strategicznym i komercyjnym.

Portfel strategiczny tworzą udziały i akcje w spółkach:

- a) **Hekon–Hotele Ekonomiczne S.A.** – operator hoteli działających pod czterema markami Accor: ośmiu hoteli marki Ibis, pięciu marki Etap i dwóch marki Novotel oraz jednego marki Mercure. Dodatkowo spółka zarządza hotelem marki Ibis w Warszawie, jak również powołała jednoosobową spółkę prawa litewskiego z siedzibą w Wilnie pod nazwą UAB Hekon do prowadzenie hotelu Novotel Vilnius. Sytuacja finansowa Hekon–Hotele Ekonomiczne S.A. jest stabilna. Hotele osiągają wzrost przychodów przy wysokiej efektywności operacyjnej.
- b) **Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. i Orbis Transport Sp. z o.o.** – spółki-córki wyodrębnione w 1993 r. w toku procesu restrukturyzacji i prywatyzacji Orbisu. Komplementarność działalności gospodarczej prowadzonej przez obie spółki i przedmiotu działalności Orbis S.A. przesądza o wzajemnych korzyściach wszystkich trzech podmiotów współdziałających na szczeblu operacyjnym na zasadach handlowych. Każda ze spółek-córek ma ugruntowaną pozycję rynkową.
- c) **Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** – spółka zawiązana 24 stycznia 2005 r. (rejestracja 14.02.2005 r.) przez Orbis S.A. wspólnie z Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w celu organizacji zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników. Działalność spółki, rozpoczęta w kwietniu 2005 r., jest ukierunkowana na optymalizację kosztów operacyjnych każdego ze wspólników, a co za tym idzie efektów zarządzanych przez nich hoteli.

Na portfel komercyjny składają się udziały i akcje następujących spółek:

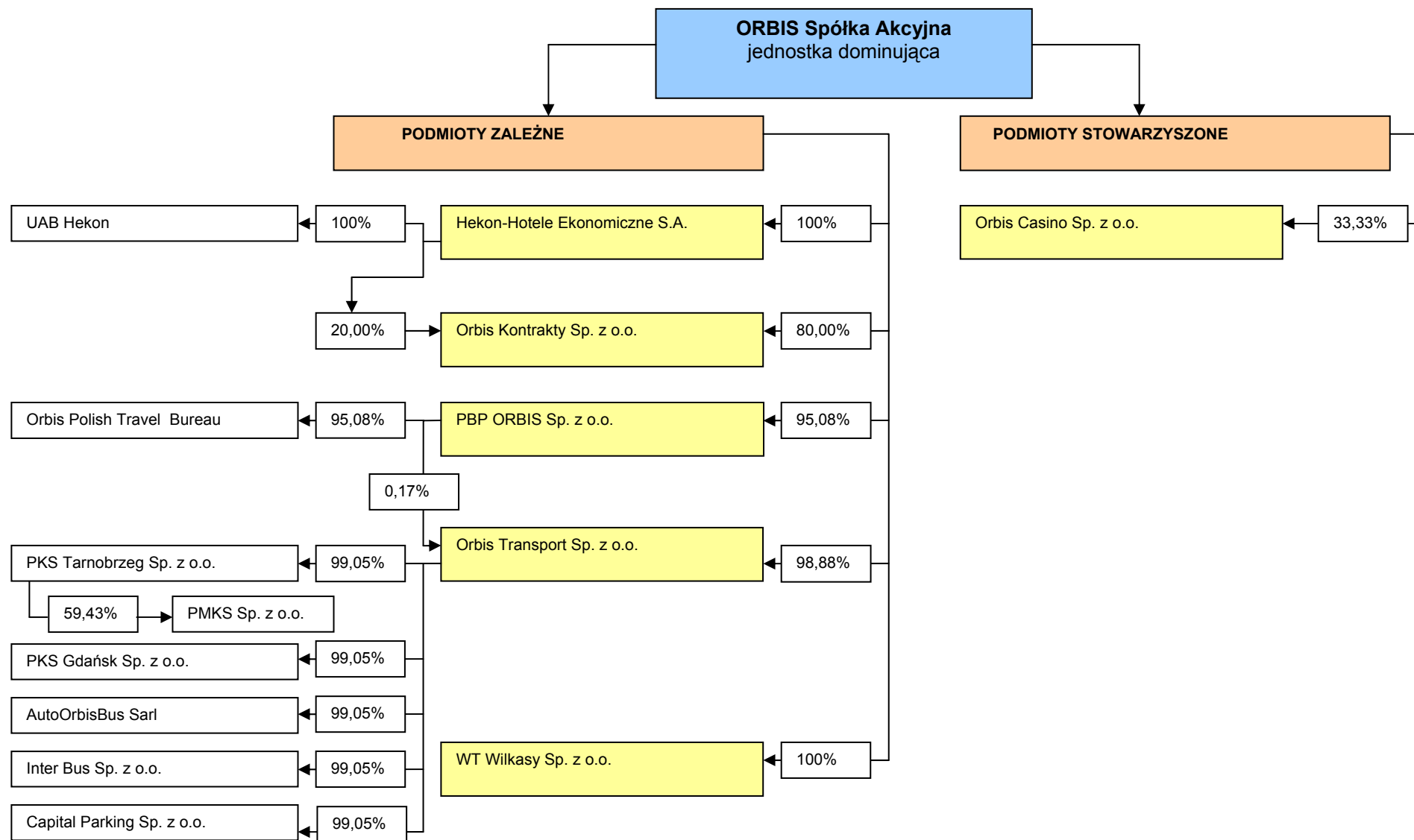
- a) **Orbis Casino Sp. z o.o.** - spółka zawiązana w 1989 r. i prowadząca obecnie 10 kasyn i 5 salonów gier. Orbis Casino należy do czołówki operatorów działających w branży gier losowych, zakładów wzajemnych i gier na automatach. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna.
- b) **Wioska Turystyczna WILKASY Sp. z o.o.** - spółka o charakterze ośrodka wypoczynkowego. Wioska oferuje usługi noclegowo-gastronomiczne, konferencyjne i rekreacyjne w regionie Wielkich Jezior Mazurskich, stanowiąc uzupełnienie mrągowskiej oferty Orbis S.A.

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: Bank Współpracy Europejskiej S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji, Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji oraz Walewice Sp. z o.o. w likwidacji.

Inne spółki Grupy Kapitałowej posiadają również niewielkie procentowo udziały w różnych spółkach niewymienionych w tabeli 1, co przybliżono w dalszej części Sprawozdania.

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 487 992 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 484 007 tys. zł. Akcje i udziały posiadane w spółkach: BWE S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o., Tarpan Sp. z o.o. i Walewice Sp. z o.o. są w całości objęte odpisem aktualizującym i ich wartość bilansowa na dzień 30.06.2008 r. wynosi zero.

Schemat 1. 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.

1.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis obejmuje:

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

1.2.1 Orbis S.A.

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

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

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

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

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

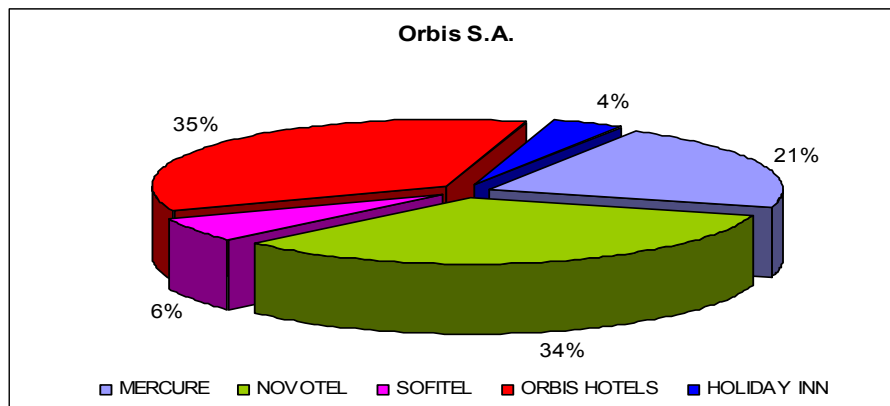
Przedmiot działalności Spółki to:

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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowały 42 hotele, których Spółka jest operatorem, zlokalizowane w 27 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 8 399 pokoi. Liczba pokoi w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległa zmniejszeniu w związku z zakończeniem działalności operacyjnej 5 hoteli.

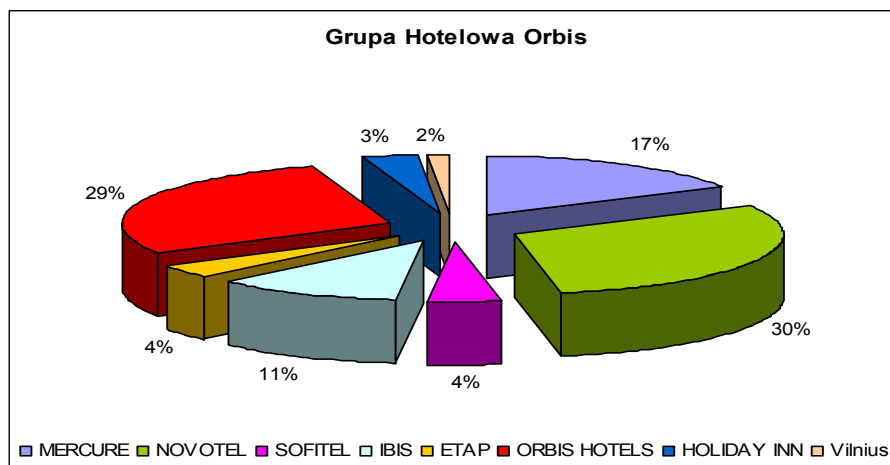
Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn. Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Wrocław oraz jest właścicielem pięciu budynków hotelowych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

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek



Spółki Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową Orbis (operują 59-oma obiektami i zarządzają 3 obiektami). Oprócz marek wymienionych powyżej w grupie funkcjonują hotele marki Ibis i Etap.

Wykres 2. Struktura pokoi hotelowych wg marek



Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 5 września 2008 r., w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tab. 2 Skład akcjonariatu / udziałowcy Spółki na dzień 5 września 2008 roku

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Accor Polska Sp. z o.o. – 4,99%)	49,45%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. – klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	20,35%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	5,08%

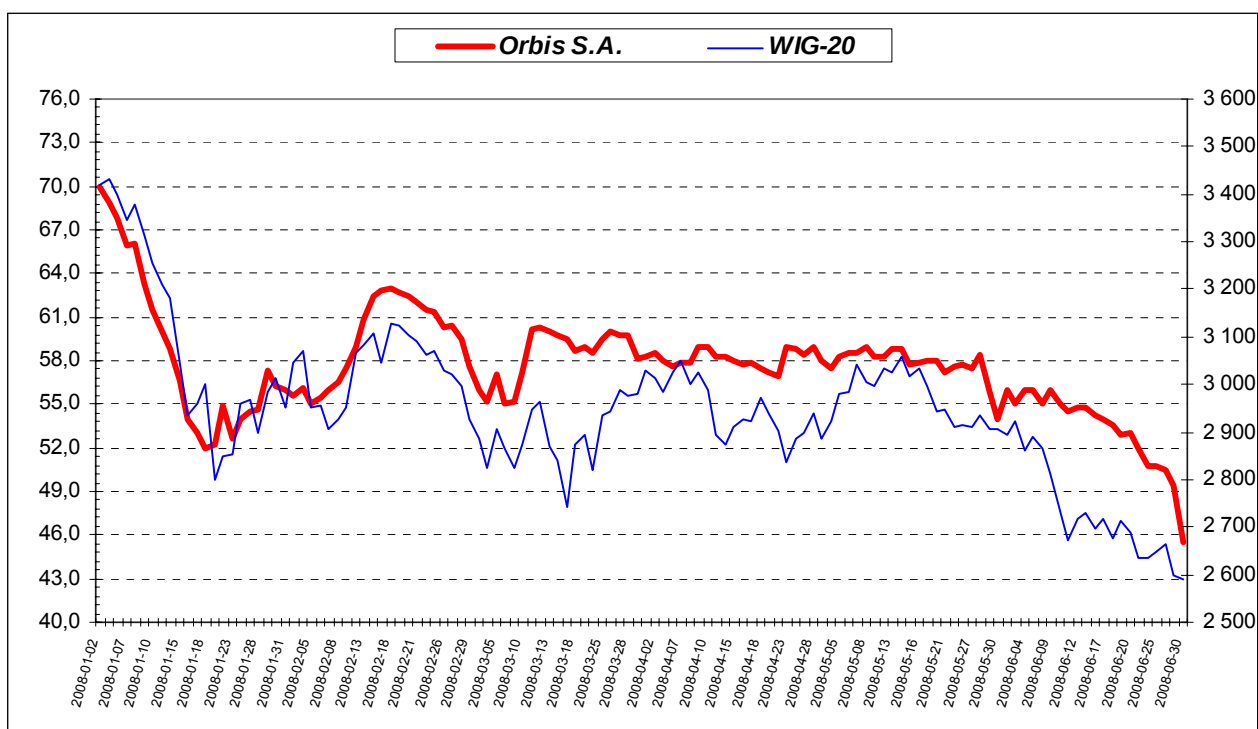
Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i Nazwisko
Zarząd	Prezes	Jean-Philippe Savoye
	I Wiceprezes	Krzysztof Andrzej Geruła (do 11.06.2008 r.)
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Marcin Szewczykowski
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń
		Michael Flaxman
		Christophe Guillemot
		Erez Boniel
		Elżbieta Czakiert
		Artur Gabor
		Jarosław Szymański
		Andrzej Procajto
		Christian Karaoglanian

Kurs akcji Orbis S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku kurs akcji Orbis S.A. znajdował się w przedziale 45,50 -70,00 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 24,50 zł, co stanowiło 65,0% ceny najniższej. Od początku analizowanego okresu do 21 stycznia kurs akcji spadał, a od tego dnia do połowy lutego występowała tendencja rosnąca. Od początku marca występowała tendencja spadkowa akcji, przy czym silniejsza korekta miała miejsce w drugiej połowie czerwca. Ostatniego dnia analizowanego okresu tj. 30 czerwca 2008 r. kurs akcji osiągnął poziom 45,50 zł. Był to równocześnie najniższy poziom cenowy w I półroczu 2008 r.. Średni obrót walorami Orbis S.A. w okresie I-VI 2008 r. wyniósł 43.646 sztuk.

Wykres 3. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 r.



1.2.2 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. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000113855 nastąpiła 21 maja 2002 r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy.

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 I półroczu 2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jean-Philippe Savoye (od 26.06.2008 r.)
		Yannick Rouvrais (do 25.06.2008 r.)
	Członkowie	Yannick Yvon Rouvrais (od 26.06.2008 r.)
		Marcin Szewczykowski (od 26.06.2008 r.)
Rada Nadzorcza	Członkowie	Ireneusz Węglowski (od 26.06.2008 r.)
		Stefan Potocki (od 26.06.2008 r.)
		Noel Chretien (od 26.06.2008 r.)
		Jean-Philippe Savoye (do 25.06.2008 r.)
		Krzysztof Gerula (do 25.06.2008 r.)
		Marta Kuniszyk (do 25.06.2008 r.)

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem 16 hoteli, które zlokalizowane są w 8 miastach w Polsce, działającymi pod markami Ibis (8), Etap (5), 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 1.2.3.

Tab. 4 Udziały i akcje w innych podmiotach

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

1.2.3 UAB Hekon

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

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

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

1.2.4 Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

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

W dniu 30 czerwca 2008 r. jej **udziałowcami** byli:

Tab. 5 **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 I półroczu 2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Yannick Rouvrais
	Członek	Krzysztof Gerula*
	Członek	Ireneusz Węglowski

* dodatkowe informacje w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

1.2.5 PBP Orbis Sp. z o.o.

Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. została zawiązana 7 czerwca 1993 r. przez PP Orbis i Bank Turystyki S.A. Rejestracja spółki w dziale B Rejestru Handlowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy nastąpiła 15 czerwca 1993 r. pod numerem RHB 37048. W dniu 20 września 2001 r. spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000046253 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 30 czerwca 2008 r. jej **udziałowcami** byli:

Tab. 6 **Udziałowcy spółki**

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

Przedmiot działalności spółki obejmuje w szczególności:

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

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2008 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w I półroczu 2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Andrzej Studnicki
	Wiceprezes	Jerzy Sułowski
	Członek	Marta Kuniszyk
	Członek	Paweł Lewandowski
	Członek	Paweł Szczepański
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Krzysztof Gerula
	Wiceprzewodniczący	Stefan Potocki
	Członek	Marcin Szewczykowski (od 18.06.2008 r.)
	Członek	Iwona Roszewska-Podniewska (do 16.06.2008 r.)
	Członek	Justyna Burzyńska-Pasierbska

Struktura organizacyjna spółki na dzień sprawozdawczy obejmowała 20 oddziałów zlokalizowanych na terenie całej Polski, w tym Biuro Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. spółka posiadała udziały w następujących krajowych i zagranicznych podmiotach gospodarczych:

Tab. 7 Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec PBP Orbis	przedmiot działalności
Orbis Polish Travel Bureau Inc. Nowy Jork*	100,00%	zależna	biuro podróży
Dom Polski a.s. (Republika Czeska)	1,00%		kulturalno – oświatowa
First Travel GmbH (w likwidacji) Düsseldorf	1,00%		biuro podróży
Orbis Transport Sp. z o.o. Warszawa	0,18%		międzynarodowe przewozy autokarowe, wynajem samochodów
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego Tarnów	0,03%		wydawnictwo

* dodatkowe informacje w pkt 1.3 niniejszego sprawozdania.

1.2.6 Orbis Transport Sp. z o.o.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. **udziałowcami Orbis Transport Sp. z o.o.** byli:

Tab. 8 Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	98,89%
Chrobot Reisen	0,18%
PBP Orbis Sp. z o.o.	0,18%
Pozostali (183 osoby fizyczne)	0,74%

Przedmiot działalności spółki stanowią:

- usługi transportowe krajowe i zagraniczne,
- wynajem i leasing samochodów,
- działalność handlowa – w tym: sprzedaż samochodów i części zamiennych,
- eksport i import towarów i usług.
- pośrednictwo w świadczeniu usług turystycznych, hotelowych i transportowych,
- przewozy pasażerskie – prowadzenie regularnych linii autobusowych,
- serwis samochodowy i usługi parkingowe,
- usługi przedstawicielskie i agencyjne,
- usługi turystyczne.

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w I półroczu 2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jan Sidorowicz
	Wiceprezes	Jerzy Majewski
	Członek Zarządu	Paulina Mazurkiewicz-Kurek
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Andrzej Szuldrzyński
	Członkowie	Marcin Szewczykowski
		Stefan Potocki
		Magdalena Wrona

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

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

Tab. 9 Udziały i akcje w innych podmiotach

nazwa, forma prawna i siedziba	udział w kapitale zakładowym w %	status wobec Orbis Transport	przedmiot działalności
AutoOrbisBus France SARL	100,00%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100,00%	zależna	Komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	usługi parkingowe
Inter Bus Sp. z o.o. Warszawa	100,00%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	60,00%	zależna pośrednio	miejska komunikacja autobusowa

1.2.7 Orbis Casino Sp. z o.o.

Orbis Casino Sp. z o.o. została zawiązana 28 kwietnia 1989 r. przez PP Orbis, Cherryföretagen AB i Skanska AB oraz wpisana w dziale B Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 18620. Wpis do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 22.10.2002 r. pod numerem KRS 0000135406.

Udziałowcami spółki na dzień 30 czerwca 2008 r. byli:

Tab. 10 Udziałowcy spółki

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

Przedmiotem działalności spółki jest przede wszystkim:

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

Skład organów spółki zarządzającego i nadzorującego w I półroczu 2008 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jacek Kosiński
	Członkowie	Zofia Maruszyńska
		Jacek Sabo
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Ireneusz Węglowski
	Członkowie	Andrzej Szuldrzyński
		Zbigniew Benbenek
		Aleksandra Kołodziejczyk
		Wiesław Król
		Krzysztof Dąbrowski

W okresie sprawozdawczym spółka prowadziła 10 kasyn, w tym 8 zlokalizowanych w hotelach Orbis S.A. (2 w Warszawie i po jednym w Sopocie, Szczecinie, Katowicach, Krakowie, Gdańsku i Poznaniu), a dwa w innych obiektach, oraz 5 salonów gier na automatach.

Spółka posiadała na dzień 30.06.2008 r. udziały w dwóch innych podmiotach:

Tab. 11 Udziały i akcje w innych podmiotach

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

1.3 Zmiany w strukturze Grupy

Zmiany zaistniały w okresie sprawozdawczym w ramach struktury własnościowej Grupy Kapitałowej to:

Informacje o zmianach w strukturze Grupy:

- **Capital Parking Sp. z o.o.** – rejestracja w KRS w dniu 22 stycznia 2008r. podwyższonego do wysokości 553.000,00 zł kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie 106 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł za każdy udział. Wszystkie nowoutworzone udziały objął dotychczasowy jedyny wspólnik Orbis Transport Sp. z o.o.
- **PKS Gdańsk Sp. z o.o.** - rejestracja w KRS dniu 28.03.2008 roku podwyższonego do wysokości 15 200 tys. zł kapitału zakładowego spółki. Nowe udziały w ilości 1 460 szt. po 500 zł każdy (łączna kwota 730 tys. zł) zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika Orbis Transport Sp. z o.o. poprzez wniesienie aportem 2 autokarów.
- **PMKS Sp. z o.o.** – w dniu 18 czerwca 2008 roku PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. nabyła 1 058 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Miejskiej Komunikacji Samochodowej Sp. z o.o. (PMKS Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 1.058.000,00 zł, co stanowi 60% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. W dniu 25 czerwca 2008 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego PMKS Sp. z o.o., PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. objęła 1 000 nowych udziałów spółki o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. W efekcie nabycia, PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. posiada 2 058 udziałów w kapitale zakładowym PMKS Sp. z o.o., co stanowi 71,5% udziałów w kapitale zakładowym. Podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.
- **Orbis Polish Travel Bureau Inc.-** w dniu 23 kwietnia 2008 roku PBP Orbis Sp. z o.o. nabyła 7 ½ akcji spółki Orbis Travel Bureau Inc. w Nowym Jorku, co spowodowało wzrost udziału spółki PBP Orbis Sp. z o.o. w kapitale własnym spółki Orbis Travel Bureau Inc. do 100%. W dniu 21 maja 2008 roku spółka PBP Orbis Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży wszystkich akcji spółki zależnej Orbis Polish Travel Bureau Inc., z siedzibą w Nowym Jorku. Domknięcie transakcji nastąpiło w dniu 25.07.2008 roku.
- **Inter Bus Sp. z o.o.** – w dniu 30 czerwca 2008 roku kapitał zakładowy spółki Inter Bus Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 51 tys. zł do poziomu 460 tys. zł poprzez utworzenie 818 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Całość nowych udziałów objął Orbis Transport Sp. z o.o. wkładem pieniężnym przekazany w dniu 1 lipca 2008 roku.

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

2.1 Czynniki zewnętrzne

2.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy. Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze turystyczno – hotelarskim. Jak podał GUS w I kwartale 2008 roku PKB utrzymało niezły 6,1 procentowy wzrost. Jest to mniej o 1,2pp niż rok wcześniej, jednak I kwartał 2007 roku można uznać za wyjątkowy i takiego rezultatu nie udało się już powtórzyć. Jednocześnie według danych opublikowanych przez GUS wzrost produktu krajowego brutto w drugim kwartale 2008 roku wyniósł 5,8 %, przy 6,5 % wzroście rok temu.

Wymiana handlowa. Z danych wstępnych opublikowanych przez GUS w dniu 14.08.2008 roku wynika, że w okresie styczeń – czerwiec 2008 roku eksport w cenach bieżących wyniósł 201,6 mld zł, a import 240,1 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku 2007, eksport zwiększył się o 6,9%, a import o 8,8%. Ujemne saldo ukształtowało się na poziomie 38,5 mld zł (w analogicznym okresie roku 2007 wyniosło minus 32,2 mld zł). Wśród głównych partnerów handlowych Polski najwyższe obroty odnotowano w eksporcie do Rosji, na Ukrainę, do Francji i do Niemiec, a w imporcie z Republiki Korei, Chin, Rosji i Republiki Czeskiej.

Rynek pracy. Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło na koniec drugiego kwartału 2008 roku o 5,6% w stosunku do analogicznego okresu w 2007 roku i wyniosło ponad 5,39 mln osób. Świadczy to o wysokim popycie na pracę. Z kolei przeciętne wynagrodzenie miesięczne w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2008 roku wyniosło 3 215,32 zł i było wyższe o 12,0% od notowanego w czerwcu 2007 roku. W czerwcu 2008 roku odnotowano spadek liczby bezrobotnych oraz stopy bezrobocia, zarówno w ujęciu rocznym jak i miesięcznym. Bezrobotni zarejestrowani w urzędach pracy w końcu czerwca 2008 roku stanowili 9,6% cywilnej ludności aktywnej zawodowo (w maju 2008 roku – 10,0%, w czerwcu 2007 roku – 12,3%).

Wzrost cen. W pierwszym półroczu 2008 roku (według danych opublikowanych przez GUS) obserwujemy wzrost cen konsumpcyjnych, związany m.in. ze światowym wzrostem cen ropy naftowej i żywności oraz czynnikami wewnętrznymi, jak wzrost cen regulowanych. W czerwcu 2008 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 4,6% w stosunku do analogicznego miesiąca roku 2007, natomiast porównując pierwsze półrocze 2008 do pierwszego półrocza 2007 wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł 104,2 (wzrost cen o 4,2%). W pierwszym półroczu 2008 roku RPP czterokrotnie podwyższała stopy procentowe, każdorazowo o 0,25 punktów %.

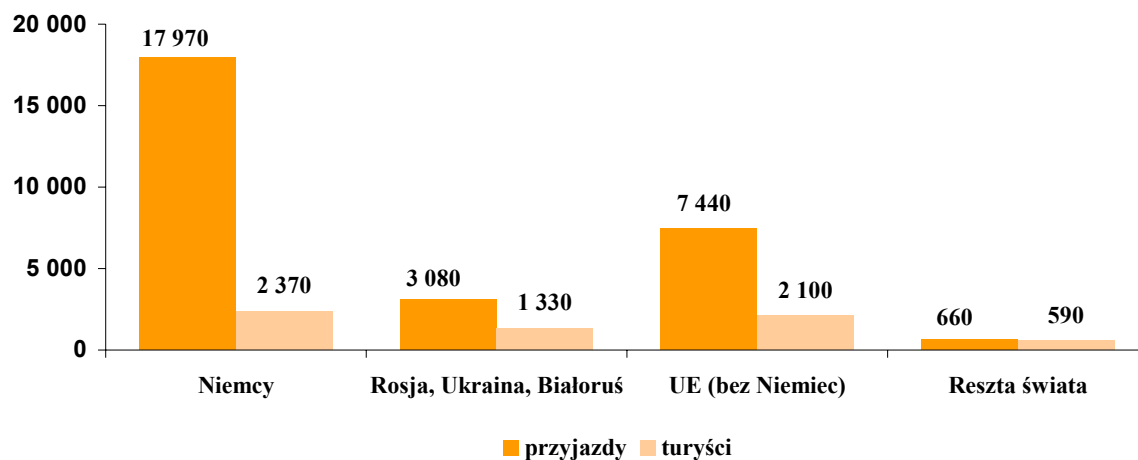
Kursy walut. Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs Euro do Złotego. W drugim kwartale 2008 roku obserwujemy dalsze umacnianie się złotego wobec walut obcych. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w czerwcu 2008 roku wyniósł 3,3760 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za czerwiec 2007 aż o 11,3 %. Spadek kursu Euro w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki sprzedaży hotelowej. Jednak słabszy Euro względem Złotego może zwiększyć zyski ze sprzedaży w segmencie zagranicznej turystyki wyjazdowej prowadzonej przez Orbis Travel.

2.1.2 Trendy rynkowe

Dane statystyczne

Od początku 2008 r. w wyniku braku kontroli na granicach wewnętrznych krajów należących do strefy Schengen, wielkość ruchu przyjazdowego jest szacowana na podstawie pomiarów Instytutu Turystyki oraz danych publikowanych przez Straż Graniczną i GUS. W ciągu I półrocza 2008 roku zanotowano ogółem 29,2 mln przyjazdów cudzoziemców (o 8% mniej niż w I półroczu 2007 r.), w tym około 6,4 mln przyjazdów turystów (o 8,5% mniej niż w I półroczu 2007 r.). Jednocześnie jak się szacuje, w ciągu I półrocza 2008 r. liczba wyjazdów Polaków za granicę ogółem wyniesie 24,8 mln (o 7% więcej niż w I półroczu 2007 r.).

Wykres 4. Przyjazdy ogółem i oszacowana liczba przyjazdów turystów w I półroczu 2008 roku (w tys.)

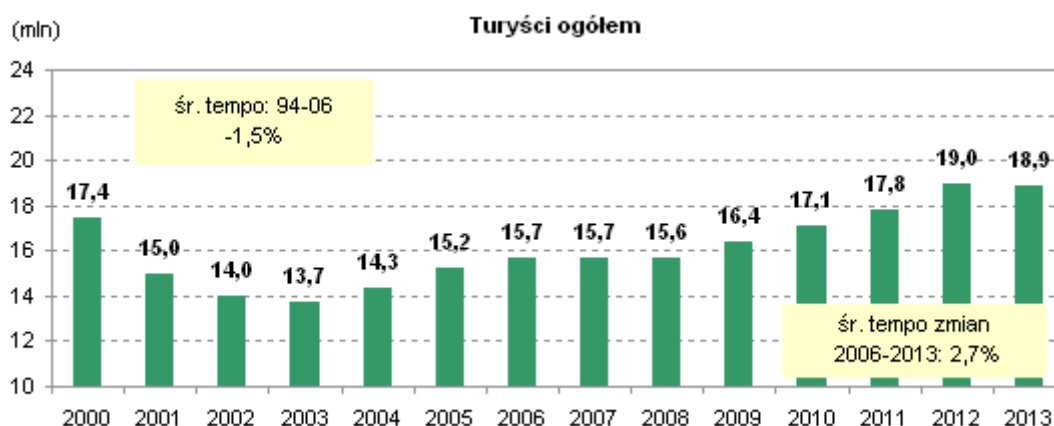


Według szacunkowych danych GUS, w I półroczu 2008 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało 1 885 tys. cudzoziemców, o ok. 4% mniej niż w analogicznym okresie 2007 roku. Największe spadki dotyczą gości z za wschodniej granicy: Białorusi, Ukrainy i Rosji. Włączenie Polski do strefy Schengen spowodowało drastyczne utrudnienia w przekraczaniu granicy UE przez wschodnich sąsiadów, co spowodowało bardzo znaczący spadek ruchu przyjazdowego z tych trzech krajów.

Prognoza ruchu turystycznego.

Według prognoz Instytutu Turystyki liczba przyjazdów turystów ogółem wzrośnie z 15,7 mln w 2007 roku do ok. 19 mln w latach 2012 i 2013, co oznacza średnioroczną dynamikę liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2006 - 2013 na poziomie 2,7%. Należy się spodziewać kontynuacji wysokiego tempa wzrostu ruchu przyjazdowego z nieościennej krajów "15" Unii Europejskiej, Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich (w tempie 7-9% rocznie). Mniejszego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec i sąsiadów ze wschodu.

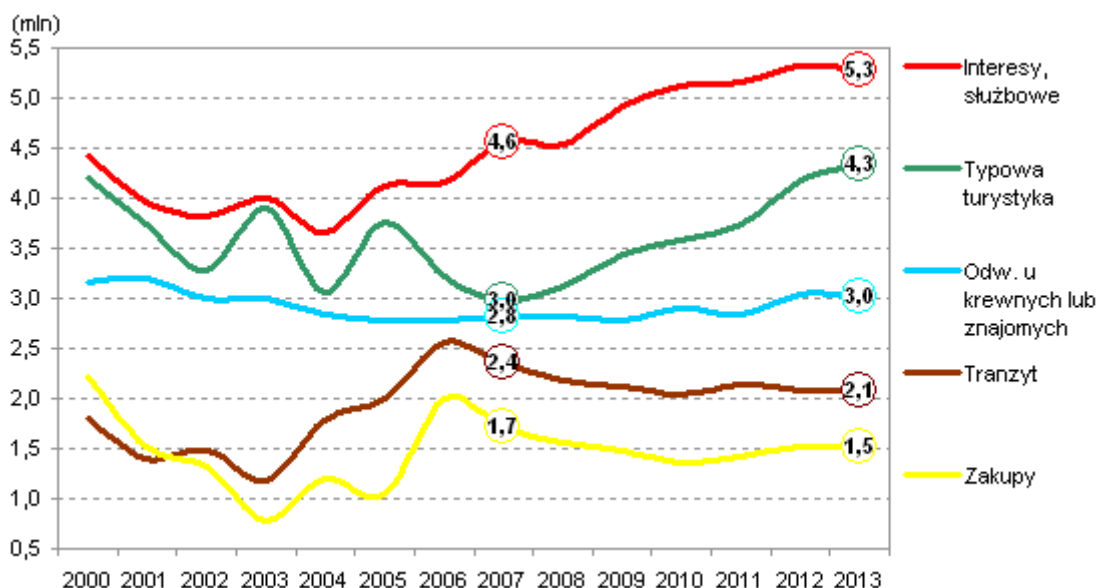
Wykres 5. Przyjazdy turystów w latach 1994 - 2006 i prognoza do 2013 r.



źródło: oszacowania i prognozy Instytutu Turystyki (XII 2007)

Jednocześnie należy spodziewać się ciągłego wzrostu ilości podróży biznesowych, co jest związane z rozwijającą się współpracą gospodarczą, m.in. w ramach Unii Europejskiej. Można również oczekiwać wzrostu ilości podróży turystycznych, choć z drugiej strony wydaje się, że aktualnie atrakcyjność Polski na tym polu spada z uwagi na niekorzystny kurs Euro.

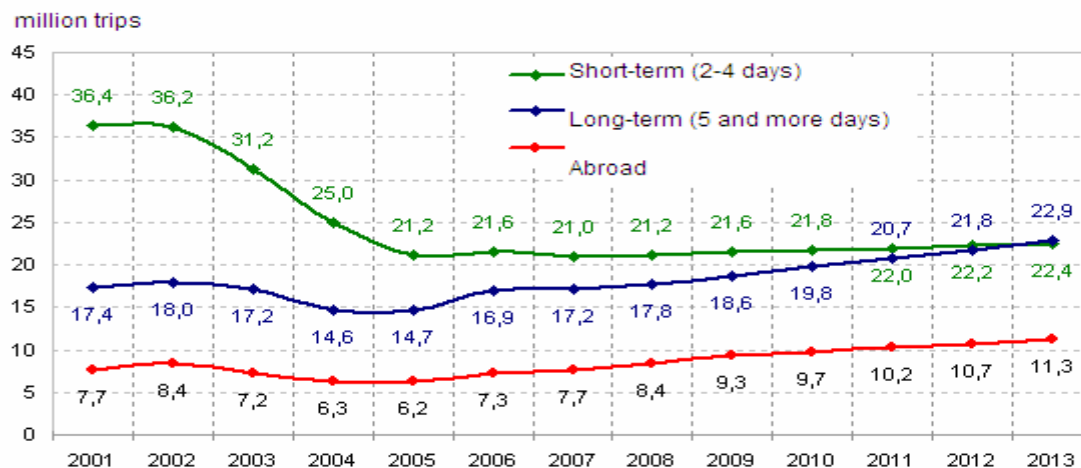
Wykres 6. Przyjazdy turystów wraz z prognozą do 2013 r. według celów pobytu.



źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (XII 2007)

Liczba krajowych podróży turystycznych Polaków osiągnęła maksimum w 1999 roku, następnie obserwujemy spadek. W 2002 roku zanotowano niewielki wzrost liczby podróży krajowych i większy - podróży zagranicznych. Było to skutkiem m.in. wysokiego kursu złotówki w stosunku do euro i dolara, a więc relatywnie niskich kosztów wyjazdów zagranicznych. Obecnie relacja złotego jest również korzystna. Wyniki z 2006 roku wskazują na zatrzymanie spadku liczby podróży krajowych, oraz wzrost liczby długoterminowych. Dla podróży krótkoterminowych coraz poważniejszą konkurencję stanowią wyjazdy jednodniowe (bez noclegu), a z drugiej strony – również dłuższe podróże. Liczba podróży zagranicznych będzie wzrastać regularnie w tempie 6-7% rocznie, o ile nie nastąpią gwałtowne zmiany w kursach walut.

Wykres 7. Liczba podróży turystycznych mieszkańców Polski wraz z prognozą do 2013 r.

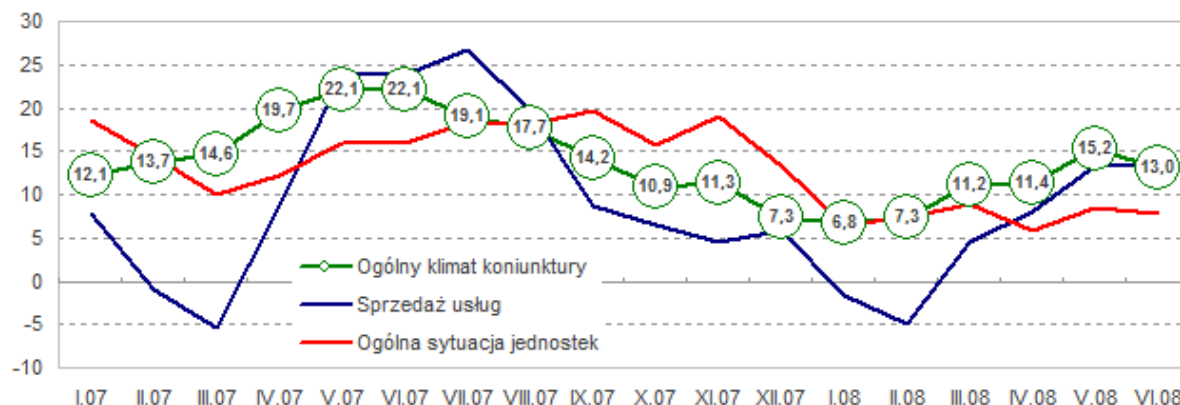


źródło: badania i prognozy Instytutu Turystyki (XII 2007)

Rynek usług hotelarskich

W I półroczu 2008 roku na rynku usług hotelarskich w Polsce odbiły się czynniki negatywne jak: niekorzystny kurs Euro, kłopoty na rynkach finansowych w USA, przenoszone na inne kraje, w tym także europejskie, delikatne obniżenie wzrostu PKB i wzrost inflacji w Polsce, a wreszcie duże międzynarodowe imprezy sportowe poza granicami naszego kraju, jak również i czynniki pozytywne: optymistyczne przewidywania dotyczące możliwości rozwoju branży hotelarskiej w związku z organizacją Euro 2012, rozwijające się kontakty gospodarcze z krajami Unii Europejskiej i świata oraz wejście do strefy Schengen. Badania koniunktury, przeprowadzane przez Główny Urząd Statystyczny, oparte o ankiety przedsiębiorców, pytające o popyt na rynku, zatrudnienie, bariery działalności, ekonomiczne i finansowe czynniki bieżące kształtujące działalność oraz przewidywania dotyczące nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw oraz cen, wskazują na obniżenie wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Nie można jednak na razie przesądzić, że jest to trwały trend, gdyż analizując rynek od 2003 roku w dłuższym okresie czasu zauważa się wyraźną tendencję wzrostową.

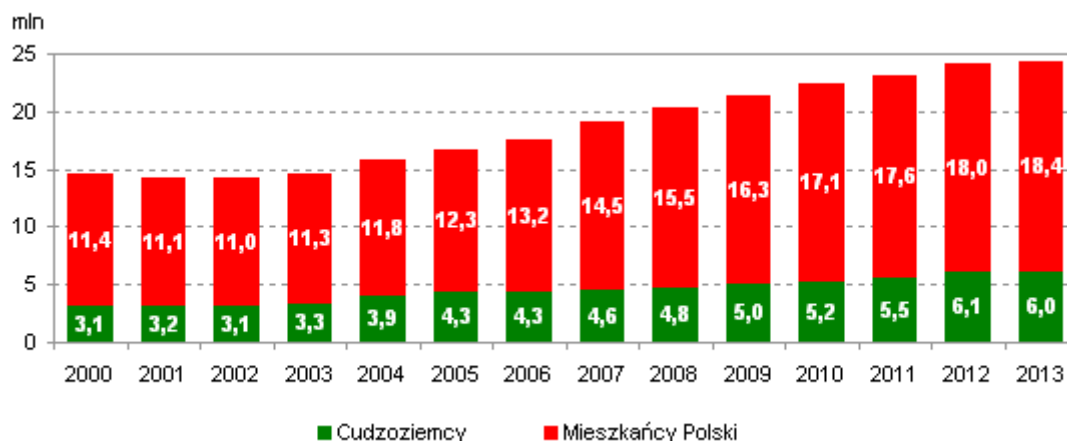
Wykres 8. Koniunktura w usługach, sekcja H (Hotele z restauracjami) – szczegółowo lata 2007 i 2008



Źródło: GUS, zaczerpnięte na www.intur.com.pl

Jednocześnie na rynku hotelarskim wyraźnie zaznacza się wzrost liczby turystów z Polski. Jest to z pewnością jeden z czynników zmian proporcji między gośćmi hotelowymi z kraju i z zagranicy również w obiektach Grupy Hotelowej Orbis, zaraz obok coraz większej popularności hoteli marek ekonomicznych, jako stosunkowo nowego produktu na tym rynku.

Wykres 9. Turyści polscy i zagraniczni korzystający z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (wraz z prognozą do 2013 r.)



źródło: GUS, prognozy Instytutu Turystyki (XII 2007)

Na rynku usług hotelowych w Polsce w II kwartale br. w miastach, w których są obecne obiekty Grupy Hotelowej Orbis nie nastąpiły zmiany, które zdecydowałyby o istotnym spadku lub wzroście udziału hoteli Grupy na poszczególnych rynkach. Odnotować należy jedynie fakt oddania w tym okresie do eksploatacji dwóch jednogwiazdkowych hoteli marki Etap należących do Grupy Hotelowej Orbis – hotelu Etap Bronowice w Krakowie (120 pokoi) oraz hotelu Etap Centrum w Katowicach (124 pokoje). Ponadto został częściowo (158 pokoi) oddany do dyspozycji gości zmodernizowany, czterogwiazdkowy hotel Grand w Warszawie działający pod marką Mercure. Docelowo hotel będzie dysponował 299 pokojami. Wśród hoteli konkurencyjnych na uwagę zasługuje oddanie do eksploatacji w czerwcu trzygwiazdkowego hotelu Hotton (62 pokoje) w Gdańsku oraz pięciogwiazdkowego hotelu Sheraton w Sopocie (189 pokoi), który powiększył rynek hoteli już poza analizowanym okresem - w lipcu br.

Rynek usług biur podróży.

W I połowie 2008 roku działalność Grupy Kapitałowej PBP koncentrowała się w 3 głównych segmentach:

- zagraniczna turystyka wyjazdowa
- zagraniczna turystyka przyjazdowa
- obsługa podróżnicza.

Zagraniczna turystyka wyjazdowa. Szczególnie dynamicznie rozwija się rynek podróży w celach turystyczno-wypoczynkowych, w tym rynek wycieczek lotniczych. Z informacji podawanych przez media wynika, że główni touroperatorzy zanotowali w okresie sprawozdawczym około 20-30% wzrost liczby zrealizowanych imprez. W okresie ostatnich miesięcy utrzymał się również zanotowany już w 2007 r. trend związany ze wzrostem średniej ceny wycieczki. Jest on odzwierciedleniem zmiany preferencji Polaków, którzy coraz częściej decydują się na wypoczynek w hotelach o wyższym standardzie oraz w krajach uznawanych za droższe, w tym również dalekiego zasięgu. Szczególnie dynamicznie rośnie sprzedaż ofert typu „all inclusive”. Sprzyja temu silna złotówka oraz wzrost wynagrodzeń w kraju. Należy zaznaczyć, że w I półroczu bieżącego roku trwał proces konsolidacji rynku zagranicznej turystyki wyjazdowej: główni touroperatorzy znacznie zwiększyli liczbę oferowanych miejsc oraz rozbudowywali własną sieć sprzedaży, należy się zatem spodziewać, iż ich udział w rynku ogółem będzie nadal rósł. Udział Orbis Travel w rynku wynosi obecnie ok. 6-7%. Największym konkurentem biur podróży jest Internet. Oferta z dojazdem indywidualnym jest coraz częściej kupowana przez klientów bezpośrednio, z pominięciem pośredników i jej sprzedaż odbywa się głównie tą drogą. Duża dynamikę sprzedaży zanotowały także biura internetowe. Sprzedaż oferty ORBIS Travel za pośrednictwem Internetu zostanie uruchomiona w III kwartale 2008 roku.

Zagraniczna turystyka przyjazdowa. Istotnym czynnikiem, który wpłynął bardzo negatywnie na ten segment rynku turystycznego w I połowie 2008 roku była tendencja dalszego umacniania się złotego na rynku polskim w stosunku do innych walut. Tylko od początku bieżącego roku złoty zyskał na wartości 7,3% w stosunku do EUR oraz 15,3% w stosunku do dolara amerykańskiego. Zaobserwowane w roku poprzednim tendencje na rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej umacniały się w roku bieżącym. Wśród trendów zdecydowanie niekorzystnych dla touroperatorów zagranicznej turystyki przyjazdowej nasiliło się zjawisko coraz częstszego pomijania pośredników w procesie organizacji wyjazdu oraz zakup oferty za pośrednictwem Internetu. Dotyczy to zarówno klientów indywidualnych, jak również zagranicznych biur podróży, które rezerwują usługi bezpośrednio w bazie noclegowej oraz organizują turystyczne świadczenia dodatkowe we własnym zakresie. Charakterystyka podróży cudzoziemców do Polski wskazuje na wzrost udziału wyjazdów krótszych i tańszych, rosnący udział w rynku osób tzw. III wieku, wzrost przyjazdów grup młodzieży w oparciu o przeloty tzw. tanimi liniami lotniczymi, wzrost zainteresowania oryginalnymi produktami oferującymi różne formy aktywnego wypoczynku oraz rozwój turystyki leczniczo-profilaktycznej. W tym kierunku zmienia się także oferta Orbis Travel. Udział Orbis Travel w rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej mierzony wielkością przychodów wynosi obecnie ok. 7%.

Obsługa podróżnicza. Dynamiczny, ogólnosiwiatowy rozwój rynku przewozów lotniczych skutkuje rozbudową istniejących lotnisk i powstawaniem nowych, wzrostem liczby samolotów oraz obsługiwanych przez nie połączeń. Prognozy na najbliższe lata, i dla podróżujących, i dla przewoźników, i dla touroperatorów są zdecydowanie optymistyczne. Zjawiskiem towarzyszącym rozwojowi rynku jest ciągły wzrost jego atrakcyjności, co z kolei powoduje nasilającą się konkurencję zarówno pomiędzy liniami lotniczymi, jak i biurami pośredniczącymi w sprzedaży biletów lotniczych. Skutkiem rosnącej konkurencji jest konsolidacja zarówno usług, jak i świadczących je podmiotów. Ten trend, dotychczas słabo jeszcze widoczny na polskim rynku, zacznie być szczególnie widoczny po wprowadzeniu przez Międzynarodowe Zrzeszenie Przewoźników Powietrznych (IATA) zaostrożonych warunków współpracy z agentami, w tym wysokich gwarancji finansowych.

Trendem dającym się zaobserwować na rynku sprzedaży detalicznej jest dynamiczny wzrost sprzedaży biletów przez linie lotnicze i portale turystyczne za pośrednictwem Internetu. Zjawisko to przybrało na sile szczególnie od chwili całkowitej rezygnacji linii lotniczych z wystawiania tradycyjnych biletów i ich zastąpienia biletami elektronicznymi. W rezultacie, mimo rosnącego rynku, dynamika sprzedaży biletów lotniczych zanotowana przez Spółkę PBP Orbis Sp. z o.o. w I półroczu była ujemna. Biorąc pod uwagę trendy rynkowe, Orbis Travel uruchomił internetową sprzedaż biletów lotniczych *on-line*, poprzez zainstalowanie na stronie internetowej www.orbistravel.pl modułu rezerwacyjnego SIRIUS (Amadeus). Rynek podróży korporacyjnych w I półroczu 2008 r. rozwijał się nadal bardzo dynamicznie, co wiąże się z dobrą kondycją firm i zwiększaniem przez nie budżetów na podróże służbowe. Udział Orbis Travel w rynku szacuje się na ok. 12%.

Kolejnym zjawiskiem zaobserwowanym na rynku obsługi podróżniczej w I półroczu br. była ofensywa tzw. tanich linii lotniczych, które coraz skuteczniej konkurują zarówno rejsowymi liniami lotniczymi, jak również przewoźnikami autokarowymi i promowymi. Coraz częściej z oferty *low cost airlines* korzystają również małe i średnie firmy.

Rynek biletów autokarowych wykazywał w okresie sprawozdawczym dynamikę ujemną, co jest odzwierciedleniem utrzymującego się już od kilku lat trendu, który pojawił się wraz z uruchomieniem tanich połączeń lotniczych.

Dobra koniunktura gospodarcza sprzyjała za to większej liczbie podróży kolejami i tendencja ta powinna się utrzymać. Tym niemniej, detaliczna sprzedaż biletów kolejowych staje się dla biur podróży coraz mniej atrakcyjna z powodu rosnącej sprzedaży biletów kolejowych przez Internet, który jest kanałem sprzedaży przejmującym coraz większą część pasażerskiego rynku przewozów kolejowych.

Rynek usług transportowych.

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

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

Międzynarodowe przewozy autokarowe. W zakresie tego segmentu jednostka dominująca Grupy (Orbis Transport Sp. z o.o.) należy do czołówki przewoźników w Polsce.

Po wzrostowych tendencjach w latach 2004/2005 przewozy autokarowe notują spadek sprzedaży, związany z zakończeniem boomu na wyjazdy zagraniczne po wejściu do Unii Europejskiej.

Główne przyczyny spadku liczby pasażerów to:

- ekspansja tanich linii lotniczych mająca swój wyraz we wzroście liczby nowych przewoźników tanich linii lotniczych, liczby samolotowych połączeń lokalnych i częstotliwości połączeń (często kilka kursów dziennie z danego lotniska do różnych miast w Wielkiej Brytanii). Liczba miejsc handlowych oferowanych codziennie przez tanie linie lotnicze przekracza znacznie liczbę miejsc w autokarach wyjeżdżających z Polski i do Polski. Szacuje się, że tanie linie lotnicze odebrały przewoźnikom autokarowym ok. 30% pasażerów, w szczególności do Wielkiej Brytanii i Irlandii.
- stabilizacja fali emigracji zarobkowej w szczególności do Wielkiej Brytanii i Irlandii;
- znaczny wzrost oferty przewozowej ze strony firm konkurencyjnych.

Rynek usług transportowych charakteryzuje stosunkowo niski próg wejścia, co powoduje nadpodaż usług. Konkurencja w tym segmencie działalności polega głównie na pozyskiwaniu pośredników w sprzedaży biletów poprzez oferowanie coraz wyższych prowizji, co znacząco zmniejsza rentowność.

Grupa Kapitałowa Orbis Transport wyprzedzając tendencje spadku przychodów - nieuniknione przy szybkim rozwoju tanich linii lotniczych - dokonała koniecznej przebudowy rozkładów jazdy poszczególnych linii w zakresie tras i częstotliwości kursowania. Prowadzi na bieżąco analizę rentowności poszczególnych linii, elastycznie reagując na zmiany oraz stara się optymalizować wykorzystywane własne i obce kanały sprzedaży.

Krajowe i lokalne przewozy autokarowe. Spółka Orbis Transport, realizując przyjętą strategię inwestycyjną zakupów państwowych przedsiębiorstw komunikacji autobusowej, weszła na rynek transportowych usług lokalnych. Potencjał dwóch przewozowych spółek zależnych (PKS Tarnobrzeg i PKS Gdańsk) jest wykorzystywany również jako uzupełnienie w obsłudze linii międzynarodowych. Poszerzenie oferty o przewozy lokalne pozwoli na ekspansję na rynku oraz zdywersyfikuje ryzyka związane z przewozami międzynarodowymi.

W branży przewozów autokarowych punktem odniesienia dla wszelkich rachunków i planów jest relacja między ceną litra oleju napędowego a ceną uzyskiwaną za jeden „wozokilometr”. Pierwsza połowa 2008 roku była kolejnym okresem niestabilności na rynku paliw z tendencją wzrostową cen, wpływającą znacząco na rentowność przewozów autokarowych. Tendencja ta może się utrzymać w kolejnych miesiącach roku, co niekorzystnie wpłynęłoby na marże na rynku.

Do głównych czynników zewnętrznych mających wpływ na rozwój tej działalności należy zaliczyć min.: nasilająca się konkurencja ze strony drobnych przewoźników, brak kierowców, co wywołuje silną presję płacową, jak również spadek liczby pasażerów na liniach lokalnych i dalekobieżnych.

Car Fleet Management (CFM). Orbis Transport Sp. z o.o. prowadzi działalność wynajmu długoterminowego samochodów w oparciu o umowę franchisingową z Hertz International, używając handlowej nazwy Hertz Lease.

Z kwartału na kwartał branża CFM rozwija się coraz lepiej – na 30.06.2008 r. firmy wynajmu długoterminowego obsługiwały o 6,9 tys. więcej aut niż na koniec I kwartału 2008 roku i o prawie 13,5 tys. więcej niż na koniec 2007 roku. Klientów stale przybywa, coraz więcej przedsiębiorstw przekonuje się do outsourcingu floty i coraz chętniej zleca opiekę nad parkiem samochodów firmom zewnętrznym. Według prognoz ekspertów liczba aut obsługiwanych przez firmy CFM w kolejnym kwartale 2008 r. wzrośnie o kolejne 7-8 tys. do poziomu 120 tys. samochodów.

Orbis Transport Sp. z o.o. była jedną z pierwszych firm na polskim rynku oferującą swoim partnerom kompleksowe rozwiązania w zakresie wynajmu długoterminowego oraz zarządzania flotą, świadcząc od 1996 roku najwyższej jakości usługi dla firm i instytucji polskich oraz międzynarodowych. Zdobyte w tym czasie bogate doświadczenie pozwoliło na wypracowanie najefektywniejszych standardów usług oraz precyzyjnych procedur postępowania przy obsłudze pojazdów zróżnicowanych w zależności od potrzeb klientów z różnych sektorów gospodarki, dzięki czemu obecnie Spółka zajmuje w Polsce, pod tym względem, jedną z czołowych pozycji w sektorze wynajmu długoterminowego samochodów (full service leasingu). Orbis Transport Sp. z o.o. plasuje się z 2,3% udziałem, w określanym na ok. 113,3 tys. samochodów rynku CFM, na szesnastej pozycji wśród najważniejszych firm wynajmu długoterminowego w Polsce (jak wynika z badań przeprowadzonych przez Instytut Analiz Rynku Flotowego FLOTAMonitor). Duży popyt na usługi CFM ograniczony jest jedynie możliwościami sfinansowania zakupów samochodów dla klienta, co wynika z limitów zadłużenia Grupy.

Wynajem krótkoterminowy (Rent a Car). Bardzo dobra sytuacja gospodarcza oraz realizacja inwestycji zagranicznych z poprzednich lat spowodowała wzrost zapotrzebowania na usługi wynajmu krótkoterminowego dla klientów biznesowych. Jednak obecnie sytuacja wewnętrzna (gwałtowny wzrost inflacji) oraz podwyżki stóp procentowych i niestabilność rynku ropy naftowej spowodowała konieczność obniżki kosztów przedsiębiorstw, która to zwykle zaczyna się od kosztów podróży służbowych, co wpływa niekorzystnie na liczbę sprzedanych samochodów. Powyższa tendencja rozpoczęła się w drugiej połowie 2007 roku i trwa nadal. Jednocześnie na osiągnięte zyski w tej branży ma wpływ kształtowanie się kursu Euro, w którym wyrażone są ceny dnia najmu.

Korzystnym czynnikiem, który może przyczynić się do wzrostu przychodów i rentowności działalności Rent-A-Car jest perspektywa EURO 2012 ze względu na wzmożone inwestycje w infrastrukturę drogową i większe inwestycje zagraniczne. Zbliżona do europejskiej jakość i gęstość dróg i autostrad pozytywnie wpłynie na wybór środka lokomocji jakim jest wynajmowany samochód. Również czynnik niepożądany w działalności autokarowej, a mianowicie rozwój tanich linii lotniczych, w działalności RaC jest pozytywny. W najbliższych latach przewidywany jest co najmniej 2% wzrost rynku wynajmów krótkoterminowych w Polsce spowodowany rozwojem inwestycji zagranicznych i rozwojem tanich linii lotniczych.

Orbis Transport Sp. z o.o., prowadząc działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów na podstawie umowy franchisingowej zawartej z firmą Hertz International Ltd, zajmuje czołową pozycję wśród firm Rent a Car w Polsce. Według ostatnich ocen, ORBIS Transport Sp. z o.o. utrzymuje 30% udział w rynku wynajmów dla klientów biznesowych.

Rynek gier.

Miernikiem udziału w rynku kasyn i salonów gier jest podstawa do opodatkowania podatkiem od gier. Tak rozumiany udział Orbis Casino w rynku w odniesieniu do kasyn wynosi 22,6%, natomiast w zakresie salonów gier na automatach 7,8%.

2.1.3 Otoczenie prawne

W I półroczu 2008 roku zostały ogłoszone następujące akty prawne, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Orbis S.A.:

- Z dniem 01 lutego 2008 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 29.01.2008 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie wykonywania pracy przez cudzoziemców bez konieczności uzyskania zezwolenia na pracę (Dz. U. nr 17, poz. 106), m.in. w ten sposób, iż wydłużono okres wykonywania pracy przez cudzoziemców na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez konieczności uzyskania zezwolenia na pracę, które jest dopuszczalne w przypadku cudzoziemców nie posiadających obywatelstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub obywatelstwa państwa Europejskiego Obszaru Gospodarczego nie należącego do Unii Europejskiej lub obywatelstwa Konfederacji Szwajcarskiej, pełniących funkcję w zarządach osób prawnych, które uzyskały wpis do rejestru przedsiębiorców na podstawie przepisów o Krajowym Rejestrze Sądowym
- Z dniem 27 lutego 2008 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Infrastruktury z dnia 15.02.2008 roku w sprawie nadawania uprawnień i licencji zawodowych w dziedzinie gospodarowania nieruchomościami (Dz. U. nr 31, poz. 189). Rozporządzenie określa m.in. sposób prowadzenia centralnych rejestrów rzeczoznawców majątkowych, pośredników w obrocie nieruchomościami oraz zarządców nieruchomości. Rozporządzenie to pośrednio dotyczy sytuacji, w których Orbis S.A. na podstawie umów o zarządzanie zarządza nieruchomościami innych przedsiębiorców oraz sytuacji sporządzania operatów szacunkowych nieruchomości.
- W Dz. U. nr 63 pod poz. 393 została opublikowana ustawa z dnia 18.03.2008 roku o zmianie ustawy o rachunkowości. Ustawa ta zmienia m.in. niektóre definicje z art. 3 ustawy o rachunkowości takie jak: jednostka dominująca, jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, grupa kapitałowa oraz dodaje definicje jednostki dominującej niższego i wyższego szczebla. Ponadto, ustawa zmienia m.in. tytuł rozdziału 6, który brzmi „Skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej”, jak i niektóre artykuły w tym rozdziale. Co do zasady ustawa wchodzi w życie z dniem 01 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2009 roku.

2.2 Czynniki wewnętrzne

2.2.1 Program inwestycji Grupy Kapitałowej

Tab. 12 Znaczące obszary nakładów inwestycyjnych w Grupie

Nazwa podmiotu	w tys. zł
Podmiot dominujący	
Orbis S.A.	92 209
Podmioty zależne	
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	17 441
Grupa Kapitałowa PBP Orbis	1 017
Grupa Kapitałowa Orbis Transport	46 951
RAZEM Grupa Kapitałowa	157 618
Podmioty stowarzyszone	
Orbis Casino Sp. z o.o.	5 572
RAZEM	163 190

Spółka Orbis S.A. zrealizowała w I półroczu 2008 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **92 209 tys. zł.** z przeznaczeniem m.in. na zakończenie budowy otwartych w maju tego roku dwu kolejnych hoteli marki Etap oraz dalszą modernizację hotelu Grand w Warszawie (który częściowo również wrócił do działalności pod marką Mercure), kolejne hotele marek ekonomicznych, modernizację innych wybranych hoteli wraz z wymianą mebli i wyposażenia, modernizację instalacji przeciwpożarowych, montaż klimatyzacji, jak również przystosowanie obiektów dla potrzeb osób niepełnosprawnych.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez **Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.** w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły **17 441 tys. zł** i były przeznaczone przede wszystkim na wyposażenie trzech nowych hoteli, których spółka została operatorem.

Nakłady inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej PBP Orbis** w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły **1 017 tys. zł** i były przeznaczone m.in. na adaptację nowej siedziby Spółki PBP Orbis Sp. z o.o. oraz zakup sprzętu informatycznego.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły **46 951 tys. zł**, z tego 43 800 tys. zł zostało przeznaczone na zakupy samochodów do działalności wynajmu długo i krótkoterminowego jednostki dominującej, spowodowane wzrostem popytu na świadczone usługi przez Hertz Lease oraz koniecznością wymiany floty posiadanej przez Hertz Rent a Car. Pozostała kwota została przeznaczona na zakup autobusów przez PKS Gdańsk Sp. z o.o. i PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Ponadto w I półroczu 2008 roku Grupa poniosła nakłady w wysokości 52 tys. zł na zakup oprogramowania komputerowego oraz na zakup licencji na przewóz osób.

Wydatki inwestycyjne **Orbis Casino Sp. z o.o.** wyniosły **5 572 tys. zł** i były przeznaczone przede wszystkim na zakup nowych automatów i urządzeń do gry oraz na nakłady na modernizację i remonty. Działania tego typu są istotne z uwagi na konieczność utrzymania odpowiedniej pozycji na rynku kasyn i salonów gier.

2.2.2 Strategia Grupy Hotelowej Orbis

W pierwszym półroczu 2008 roku Zarząd Orbis S.A. kontynuował realizację strategii zgodnie z założeniami zaprezentowanymi w Strategii Grupy Hotelowej Orbis na lata 2005-2009 (raport bieżący 10/2005) oraz jej zaktualizowanej wersji zaprezentowanej w czerwcu 2007 r. (raport bieżący 14/2007) obejmującej lata 2007- 2011.

Główne założenia Strategii Rozwoju Grupy Hotelowej ORBIS w latach 2007-2011 to:

- wprowadzanie marki Etap na rynek Polski,
- kontynuacja rozwoju odnoszącej sukces marki Ibis,
- modernizacja części hoteli ORBIS z dostosowaniem do standardów marek grupy Accor.

W pierwszym półroczu 2008 roku w ramach realizacji strategii prowadzone były następujące działania inwestycyjne:

Budowa lub konwersja na hotele nowych marek

Zgodnie z założoną strategią rozwoju w Grupie trwa proces przygotowania budowy marek ekonomicznych Etap i Ibis oraz Novotel i Mercure. W maju 2008 roku oddane zostały do eksploatacji 2 hotele marki Etap: Kraków Bronowice i Katowice Centrum. Jeszcze w tym roku Grupa Hotelowa Orbis powiększy się o dwa kolejne obiekty marki Etap. Oba hotele są budowane we Wrocławiu: Etap Wrocław Stadion i Etap Wrocław Południe.

Istotne modernizacje hoteli istniejących

- W maju zakończyły się prace związane z pierwszym i drugim etapem gruntownej przebudowy hotelu **Grand w Warszawie**. Do eksploatacji oddano 158 nowoczesnych pokoi wyposażonych według standardu marki Mercure. Docelowo hotel posiadać będzie 299 jednostek mieszkalnych. Obecnie kontynuowana jest trzecia faza inwestycji, której zakres obejmuje modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych, sal konferencyjnych, fitness club, garażu podziemnego oraz parkingu naziemnego. Zakończenie tej fazy inwestycji planowane jest na czwarty kwartał 2008 roku.
- Zakończona została druga faza inwestycji w hotelu **Mercure Hevelius w Gdańsku**, której zakres prac obejmował m.in. modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych na piętrach I-XIV, korytarzy wraz z wymianą instalacji przeciwpożarowych i dostosowaniem całego hotelu do przepisów w zakresie bezpieczeństwa, telewizyjnych i internetowych, montażem klimatyzacji w jednostkach mieszkalnych, wymianą mebli i wyposażenia. Trzecia faza inwestycji obejmie aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych (antresola + parter) i będzie realizowana od października 2008 roku do maja 2009 roku.
- W hotelu **Sofitel Victoria w Warszawie** kontynuowane były prace modernizacyjno-budowlane pomieszczeń ogólnodostępnych m.in. holu recepcyjnego, sal balowych, klubu fitness, basenu itd. W modernizowanych pomieszczeniach zostaną wymienione meble oraz pozostałe wyposażenie. Proces inwestycji planowany jest na dwa lata.
- W **Novotelu Airport w Warszawie** zakończony został drugi etap modernizacji łazienek w części „starej” hotelu. Kolejny trzeci etap prowadzony będzie sukcesywnie od lipca 2008 roku i zakończy się przed końcem bieżącego roku.
- W hotelu **Skalny w Karpaczu** trwają rozpoczęte w ubiegłym roku prace związane z wymianą elewacji, modernizacją wejścia głównego oraz dachu. W najbliższych dniach rozpocznie się modernizacja kolejnych 32 jednostek mieszkalnych na parterze, w zakresie prac budowlanych, wymiany instalacji, drzwi wejściowych i wyposażenia łazienek, jak również wymiany mebli oraz wyposażenia w pokojach hotelowych.
- Dużym programem inwestycyjnym planowanym na okres trzech lat objęty został **Novotel Marina w Gdańsku**. Aktualnie prowadzone są prace związane z wymianą okien w części mieszkalnej, zaś od października 2008 roku planowane jest rozpoczęcie prac w części wysokiej budynku w zakresie dostosowania obiektu do wymogów p. pożarowych, modernizacji 3 pięter w standardzie NOVATION.

Aktualnie prowadzone są prace związane z wykonaniem dokumentacji technicznej, przetargowej, budowlanej oraz uzyskaniem stosownych zezwoleń w następujących hotelach:

- w zakresie zmiany aranżacji i modernizacji pomieszczeń ogólnodostępnych: Novotel Marina, Novotel Centrum i Posejdon w Gdańsku, Skalny w Karpaczu, Novotel Centrum w Katowicach, Novotel Bronowice w Krakowie oraz Novotel Centrum Poznań,
- w zakresie zmiany aranżacji i modernizacji zarówno części mieszkalnej jak i pomieszczeń ogólnodostępnych w Novotelu we Wrocławiu.

W pozostałych obiektach wydatki inwestycyjne dotyczyły modernizacji o mniejszym zakresie, niemniej jednak niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania hoteli, bezpieczeństwa i komfortu gości oraz zakupu środków trwałych, w tym sprzętu komputerowego i oprogramowania.

2.2.3 Zatrudnienie i koszty osobowe

Orbis S.A.

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 r. jest o 10,8% niższe od poziomu z roku poprzedniego. Jest to rezultatem zamknięcia hoteli: Petropol, Arkona, Kosmos, Grand w Warszawie i Vera oraz redukcji zatrudnienia w funkcjonujących jednostkach. Tempo zmniejszania obsad w grupach działalności pomocniczych jest szybsze niż w noclegach i gastronomii.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,41 do 0,34.

Tab. 13 Przeciętne zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach) za I półrocze 2008 r.

	I – VI 2008	I – VI 2007	% zmiany
I. Usługi hotelowe /1. do 5./	2 279,5	2 551,1	-10,6%
1. Noclegi	904,9	996,5	-9,2%
2. Gastronomia	1 333,3	1 498,6	-11,0%
3. Usługi różne	31,3	40,7	-23,1%
4. Działalność pomocnicza	8,0	12,8	-37,5%
5. Działalność handlowa	2,0	2,5	-20,0%
II. Administracja i dyrekcja	528,5	600,8	-12,0%
III. Eksploatacja nieruchomości	186,2	230,7	-19,3%
IV. Marketing	201,7	201,2	+0,2%
RAZEM :	3 195,9	3 583,8	-10,8%

Spółka zakończyła w I półroczu 2008 roku proces reorganizacji swojej struktury oraz redukcji zatrudnienia. W tym okresie zostały wypłacone odprawy z tytułu restrukturyzacji zatrudnienia w łącznej wysokości 1 979 tys. zł, z czego 306 tys. zł zostało rozliczone w ciężar utworzonej w 2006 roku rezerwy, natomiast 1 673 tys. zł obciążyło wynik bieżącego okresu.

Koszty świadczeń pracowniczych zmniejszyły się z 101 127 tys. zł do **96 814 tys. zł**, tj. o **4,3%**.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Orbis S.A. w wysokości **3 935 zł** jest wyższe od wypłaconego w I półroczu 2007 roku o **12,8%**.

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 rok w **Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.** wyniosło **527** etatów i było wyższe o **8,9%** w odniesieniu do I półrocza 2007 roku. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **13 653 tys. zł** (wzrost o **13,5%** w stosunku do I półrocza 2007 roku).

Grupa Kapitałowa PBP Orbis

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło **542** etaty. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **17 187 tys. zł** (wzrost o **6,7%** w stosunku do I półrocza 2007 roku).

Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło **866** etatów. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **18 401 tys. zł** (wzrost o **5,5%** w odniesieniu do I półrocza 2007 roku).

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło **5,25** etatu. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **424 tys. zł** (wzrost o **9,3%** w stosunku do I półrocza 2007 roku).

UAB Hekon

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło **56** etatów. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **1 149 tys. zł** (spadek o **0,5%** w stosunku do I półrocza 2007 roku).

Orbis Casino Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło **706** etatów. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2008 roku **14 383 tys. zł** (wzrost o **13,9%** w stosunku do I półrocza 2007 roku).

2.2.4 Sprawy korporacyjne

Wyplata dywidendy

Orbis S.A.

W dniu 19 czerwca 2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis S.A., podczas którego powzięto uchwały dotyczące między innymi: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Orbis S.A., zatwierdzenia sprawozdania finansowego Orbis S.A., podziału zysku netto za 2007 rok, przeznaczając 18,4 mln, zł, tj. 0,40 zł na jedną akcję na dywidendę, zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Orbis S.A., udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2007 roku. Pełna treść uchwał znajduje się na stronie internetowej spółki www.orbis.pl. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom Orbis S.A. w dniu 1 sierpnia 2008 roku.

Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

Na mocy uchwały nr IV ZZW z dnia 18 marca 2008 roku, dywidenda w wysokości 6 400 tys. zł należna Orbis S.A. oraz dywidenda w wysokości 1 600 tys. zł należna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. Dywidenda została wypłacona.

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Dywidenda w wysokości 38 835 tys. zł należna Orbis S.A. na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2008 roku. Na 30 czerwca 2008 roku dywidenda pozostawała należnością.

Zamiana osób zarządzających

Orbis S.A.

Pan Krzysztof Gerula, I Wiceprezes Zarządu Orbis S.A. złożył na piśmie datowanym 09.06.2008 roku rezygnację ze skutkiem na 11.06.2008 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie Orbis S.A.

W dniu 19 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała skład Zarządu VII kadencji (patrz raport bieżący nr 17/2008).

PBP Orbis Sp. z o.o.

W dniu 16 czerwca 2008 roku pani Iwona Roszewska - Podnieśńska złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Z dniem 18 czerwca 2008 roku na stanowisko członka Rady Nadzorczej został powołany pan Marcin Szewczykowski.

Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

W dniu 26 czerwca 2008 roku ZWZA spółki powołało Zarząd i Radę Nadzorczą kolejnej kadencji. W skład Zarządu weszli: Jean-Philippe Savoye (Prezes) oraz Yannick Rouvrais i Marcin Szewczykowski. W skład Rady Nadzorczej weszli: Ireneusz Węglowski, Stefan Potocki i Noel Chretien.

WT Wilkasy Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2008 roku ZZW spółki powołało nowy Zarząd w składzie: Randolph Edmonds (Prezes), Inesa Kuczalska i Stanisław Wilgocki.

Wybór biegłego rewidenta

Audyt sprawozdań finansowych Orbis S.A. oraz Grupy Kapitałowej Orbis w 2008 roku przeprowadza firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. W dniu 22 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy świadczącej usługi biegłego rewidenta, powierzając jej audyt sprawozdań finansowych za lata 2008-2010.

Deklaracja Ładu Korporacyjnego

Spółka opublikowała deklarację ładu korporacyjnego w raporcie bieżącym nr 7/2007. W raporcie bieżącym nr 4/2008 Spółka poinformowała o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Oba raporty dostępne są na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

3.1 Rachunek zysków i strat

Tab. 14 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I-VI 2008	I-VI 2007	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	552 200	536 361	3,0%
% udział w przychodach ogółem*	99,02%	97,82%	
Koszt własny sprzedaży	(410 427)	(390 123)	5,2%
koszty sprzedaży i marketingu	(27 196)	(27 870)	-2,4%
koszty ogólnego zarządu	(79 008)	(84 346)	-6,3%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(84 917)	(81 702)	3,9%
- koszty zatrudnienia	(147 628)	(148 239)	-0,4%
- koszty usług obcych	(179 743)	(165 622)	8,5%
% udział w kosztach ogółem**	97,08%	96,98%	
Pozostałe przychody operacyjne	5 472	11 926	-54,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(6 141)	(7 759)	-20,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej - EBIT	34 900	38 189	-8,6%
Przychody finansowe	0	30	-100,0%
Koszty finansowe	(9 393)	(7 862)	19,5%
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	279	1 677	-83,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 786	32 034	-19,5%
Podatek dochodowy	(5 413)	(6 763)	-20,0%
Straty z działalności zaniechanej	0	0	
Zysk (strata) netto	20 373	25 271	-19,4%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,3%	7,1%	-0,8pp
EBITDA	119 817	119 891	-0,1%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	21,7%	22,4%	-0,7pp

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

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

W I półroczu 2008 roku **Grupa Kapitałowa Orbis** wypracowała **przychody ze sprzedaży** prawie **3%** wyższe niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Jest to wynik wypracowany przy znaczącym zmniejszeniu dostępnej bazy hotelowej w wyniku zakończenia działalności 5 hoteli w 2007 roku. Ich przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2007 roku to 13 059 tys. zł. Gdyby porównywać przychody bez hoteli zamkniętych, wykazałyby wzrost o **5,5%**. Jednocześnie w drugim kwartale bieżącego roku rozpoczęły pracę dwa nowo wybudowane hotele marki Etap. Ich wpływ na wyniki Grupy wzrasta jednak stopniowo i należy spodziewać się osiągnięcia pełnych możliwości w kolejnych okresach.

Z uwagi na rozmiary działalności największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wywarła **Grupa Hotelowa Orbis**, która odnotowała w I półroczu 2008 roku wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

W tym samym okresie czasu **Grupa Kapitałowa PBP Orbis** osiągnęła przychody wyższe niż w I półroczu 2007 roku. Największy wzrost przychodów wystąpił w zagranicznej turystyce wyjazdowej. Znaczną dynamikę odnotowano również

w segmencie kongresów. Grupa odnotowała spadek przychodów w segmencie zagranicznej turystyki przyjazdowej wynikający w dużej mierze z niekorzystnych kursów walut.

Grupa Kapitałowa Orbis Transport również wypracowała za I półrocze 2008 roku przychody wyższe niż w analogicznym okresie 2007 roku. Spadek przychodów w segmencie wynajmu krótkoterminowego i na działalności przewozów autokarowych został zrekompensowany wzrostem przychodów w segmencie wynajmu długoterminowego.

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej zwiększył się w I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 przede wszystkim w wyniku otwarcia trzech hoteli (2 nowych Etapów i częściowo Mercure Grand w Warszawie), wzrostu kosztów usług noclegowych oraz wzrostu amortyzacji majątku trwałego, powiększonego na skutek dużych nakładów inwestycyjnych. Koszty wzrosły nieco bardziej niż przychody operacyjne z uwagi na to, iż nowo otwarte hotele w fazie rozruchu nie osiągają jeszcze maksymalnej zdolności generowania przychodów.

Koszty sprzedaży i marketingu w I półroczu 2008 kwotowo nieznacznie spadły w porównaniu z I półroczem roku 2007, natomiast stosunkowo silnie spadły w tym czasie **koszty ogólnego zarządu** w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007. Taki stan spowodowany jest przede wszystkim relatywnie dużym kosztem z tytułu zwiększenia rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na półrocze 2007 roku, który nie wystąpił w takiej wartości w roku bieżącym.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w I półroczu 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 zmalały, co wynika między innymi z otrzymania w 2007 roku dotacji do usług transportowych, które nie wpłynęły w roku bieżącym. W tych samych okresach **pozostałe koszty operacyjne** spadły.

Grupa Kapitałowa Orbis zamknęła półrocze, uzyskując wynik operacyjny (**EBIT**) w wysokości **34 900 tys. zł**, co oznacza spadek tego wyniku, głównie z uwagi na zwiększone koszty amortyzacji. Jednocześnie wynik **EBITDA** wykazał wartość **119 817 tys. zł**, pozostając na poziomie z roku ubiegłego.

Nie wystąpiły **przychody finansowe**, natomiast **koszty finansowe** w Grupie, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w I półroczu 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 odnotowały wzrost.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w I półroczu 2008 roku Grupa osiągnęła **zysk netto** w wysokości **20 373 tys. zł**.

Tab. 15 Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	% zmiana	I półrocze 2008	I półrocze 2007	% zmiana
Orbis S.A.				Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.		
Przychody netto ze sprzedaży	315 197	310 474	1,5%	70 137	63 344	10,7%
EBIT	60 786	51 402	18,3%	27 607	24 065	14,7%
EBITDA	123 737	112 600	9,9%	32 224	28 869	11,6%
Zysk netto	47 885	40 288	18,9%	22 481	19 723	14,0%
UAB Hekon				Orbis Kontrakty		
Przychody netto ze sprzedaży	6 340	5 337	18,8%	5 347	4 459	19,9%
EBIT	570	(433)	-	4 863	4 069	19,5%
EBITDA	1 157	235	392,3%	4 870	4 075	19,5%
Zysk netto	911	(474)	-	3 939	3 295	19,5%
Grupa Kapitałowa PBP Orbis				Grupa Kapitałowa Orbis Transport		
Przychody netto ze sprzedaży	94 934	90 689	4,7%	84 122	82 063	2,5%
EBIT	(6 684)	(5 046)	-32,5%	1 471	5 408	-72,8%
EBITDA	(5 263)	(3 695)	-42,4%	16 840	19 113	-11,9%
Zysk netto	(5 331)	(4 974)	-7,2%	(1 637)	3 229	-

3.2 Wyniki operacyjne wiodących spółek Grupy Kapitałowej

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

3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	% zmiana
Grupa Hotelowa Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży	385 364	374 525	2,9%
EBIT	42 851	36 500	17,4%
EBITDA	111 013	103 176	7,6%
Zysk netto	28 381	23 297	21,8%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku w Grupie Hotelowej Orbis okazały się wyższe niż w I półroczu 2007 roku. Osiągnięto to mimo zmniejszonej bazy hotelowej o hotele zlikwidowane i sprzedane. Gdyby porównywać przychody bez hoteli zamkniętych, wykazałyby one wzrost o **6,6%**. Jednocześnie w drugim kwartale rozpoczęły pracę dwa nowo wybudowane hotele marki Etap. Oddano również do użytku 158 pokoi w Hotelu Mercure Grand w Warszawie, w którym trwa kolejny etap modernizacji. W pierwszych tygodniach funkcjonowania (otwarte w maju 2008) ich wpływ na wyniki Grupy wzrastał stopniowo i należy spodziewać się osiągnięcia pełnych możliwości dopiero w kolejnych okresach. W związku z otwarciem hoteli wzrost wykazał również koszt własny sprzedaży. Natomiast koszty ogólnego zarządu spadły znacząco głównie w związku z relatywnie dużym kosztem z tytułu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na półrocze 2007 roku.

Na koniec prezentowanego okresu Grupa Hotelowa Orbis osiągnęła zysk netto w wysokości **28 381 tys. zł**.

Tab. 16 Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

wskaźniki	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	53,80%	52,80%	1,00pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	232,2	221,1	5,02%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	124,8	116,7	6,94%
liczba sprzedanych pokojonocy	1 022 606	1 045 483	-2,19%
liczba pokoi	10 688	10 938	-2,29%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %
Polacy	48%	44%	4,00pp
cudzoziemcy	52%	56%	-4,00pp
klienci biznesowi	68%	67%	1,00pp
klienci turystyczni	32%	33%	-1,00pp

*tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do spółek Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (bez Wilna)

W I półroczu 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 frekwencja w hotelach Grupy Hotelowej Orbis nieznacznie wzrosła. Z uwagi na mniejszą bazę pokoi dostępnych odnotowano niewielkie obniżenie liczby sprzedanych pokojonocy, jednak dzięki wzrostowi średniej ceny za pokój (ARR) Grupa uzyskała wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar). Tradycyjnie w prezentowanym okresie wystąpiła przewaga klientów biznesowych nad klientami turystycznymi i cudzoziemców nad Polakami.

3.2.1.1 Orbis S.A.

Pierwsze półrocze 2008 roku okazało się dla Orbis S.A. lepsze niż rok wcześniej. Spółka odnotowała wzrost EBIT, EBITDA i wyniku netto (yoy). Jest to efekt dobrych wyników operacyjnych. W ostatnich sześciu miesiącach w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku zanotowano spadek liczby dostępnych pokoi w wyniku zakończenia w 2007 roku działalności operacyjnej 5 hoteli. Znalazło to odzwierciedlenie w spadku liczby sprzedanych pokojonocy. Pomimo to, Spółka uzyskała wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar). Było to możliwe dzięki wyższej cenie za pokój, która I półroczu 2008 roku wzrosła zarówno w segmencie turystyki, jak i biznesu. W strukturze sprzedanych pokojonocy wystąpiła zdecydowana przewaga liczby klientów biznesowych nad turystycznymi i cudzoziemców nad klientami z Polski.

Tab. 17 Wskaźniki operacyjne Orbis S.A.

wskaźniki	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	50,70%	50,40%	0,30pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	240,1	224,1	7,14%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	121,8	113,0	7,79%
liczba sprzedanych pokojonocy	775 480	826 749	-6,20%
liczba pokoi	8 399	9 058	-7,28%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %
Polacy	45%	42%	3,00pp
cudzoziemcy	55%	58%	-3,00pp
klienci biznesowi	70%	69%	1,00pp
klienci turystyczni	30%	31%	-1,00pp

*bez Hotelu Etap i Mercure Grand w Warszawie

3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Przy znaczącym wzroście przychodów Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. uzyskał w I półroczu 2008 roku wynik wyższy o prawie **14,0%** niż rok wcześniej w tym samym okresie. Osiągnięto to pomimo podniesionych kosztów z uwagi na wyposażenie i rozruch dwóch nowo otwartych w maju tego roku hoteli i częściowe uruchomienie trzeciego, których właścicielem jest Orbis S.A., a których Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem.

Jednocześnie w I półroczu 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku hotele spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. uzyskały bardzo dobre wskaźniki operacyjne. W wyniku uruchomienia dwóch nowych hoteli marki ekonomicznej, uległa nieznacznemu obniżeniu średnia cena za pokój, jednak znacznie wzrosła ilość sprzedanych pokojonocy, poprawiła się frekwencja i przychód na jeden pokój RevPAR. Świadczy to o dużej popularności wśród klientów hoteli ekonomicznych marki Etap i Ibis. W hotelach spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne dominowali klienci biznesowi. Z uwagi na umiarkowaną cenę hotele te stają się jednak coraz bardziej popularne wśród Polaków, co wyraźnie wynika z zestawienia poniżej.

Tab. 18 Wskaźniki branżowe Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

wskaźniki	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	67,71%	64,30%	3,41pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	207,4	209,5	-1,01%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	140,42	134,7	4,25%
liczba sprzedanych pokojonocy	247 130	218 841	12,93%
liczba pokoi	2 289	1 880	21,76%
zmiana w pkt			
%			
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	58%	52%	6,00pp
cudzoziemcy	42%	48%	-6,00pp
klienci biznesowi	63%	61%	2,00pp
klienci turystyczni	37%	39%	-2,00pp

* wyniki prezentowane z hotelami Etap i Mercure Grand w Warszawie

3.2.1.3 UAB Hekon

Spółka UAB Hekon prowadzi hotel Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, który jest pierwszym hotelem Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski. W I półroczu 2008 roku w porównaniu do analogicznego kwartału ubiegłego roku hotel odnotował wzrost frekwencji o 13,4 pkt % oraz wzrost liczby sprzedanych pokojonocy o 19,1 %, co mimo spadku średniej ceny za pokój po przeliczeniu na PLN o 7,6 % (w walucie litewskiej wzrost o 2,2 %), przełożyło się na wzrost przychodu w złotych na jeden dostępny pokój RevPAR o 17,2% (w Ltł o 32,3 %). Struktura sprzedanych pokoi w hotelu nie wykazała znaczących zmian. W I półroczu 2008 roku tradycyjnie głównymi gośćmi byli cudzoziemcy (96,3%), a w ujęciu segmentowym zdecydowaną większość, bo aż 82,7%, stanowili goście biznesowi.

3.2.2 Grupa Kapitałowa PBP Orbis

Tab. 19 Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej PBP Orbis

	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	526 599	598 561	-12,02%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych lub organizowanych przez PBP Orbis	29 039	21 778	33,34%
liczba turystów zagranicznych którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis (razem turyści obsługiwani przez Centrum Turystyki Przyjazdowej i oddziały terenowe)	28 378	35 377	-19,78%

W I półroczu 2008 r. z usług PBP Orbis skorzystało łącznie ponad 526 tys. osób. Oznacza to spadek liczby klientów, na który złożyły się gorsze wyniki w zagranicznej turystyce przyjazdowej oraz w turystyce krajowej. Spadek przyjazdów dotyczył głównie rynku izraelskiego, amerykańskiego i niemieckiego, a jednym z głównych powodów tego spadku był wzrost kursu złotego w stosunku do USD i EUR oraz pogorszenie konkurencyjności oferty polskiej na rynkach zagranicznych. Wysoki spadek liczby uczestników wyjazdów krajowych wynika m.in. z ograniczenia podaży - z oferty wyłączone zostały nisko-marżowe, pracochłonne i nierentowne produkty, zaś w sprzedaży pozostały jedynie oferty katalogowe, dostępne w systemie rezerwacyjnym. Ponadto produkt krajowy jest oceniany jako relatywnie drogi w porównaniu z ofertą zagranicznych wycieczek czarterowych i coraz częściej klienci decydują się na wakacje zagraniczne, bądź organizują wypoczynek w kraju we własnym zakresie.

Doskonale natomiast rozwija się segment zagranicznej turystyki wyjazdowej, gdzie odnotowano przyrost liczby obsługiwanych klientów. Szczególnie duże zainteresowanie klientów dotyczyło imprez własnych organizowanych przez Centrum Turystyki Wyjazdowej oraz rezerwacji hotelowych dokonywanych przez Centrum Podróży Korporacyjnych w zakresie obsługi podróży służbowych.

W obsłudze podróżniczej zanotowano spadek liczby sprzedanych biletów. Największy spadek dotyczył sprzedaży biletów autokarowych, co w części wiąże się z likwidacją regularnej linii do Wielkiej Brytanii w pierwszym kwartale br. Spadki sprzedaży wystąpiły również w sprzedaży biletów lotniczych, promowych i kolejowych.

Spółka PBP Orbis Sp. z o.o. podlega procesowi restrukturyzacji. Wzrost kosztów nie jest jeszcze pokryty wynikami działalności, lecz nowo przygotowywana strategia i organizacja spółki w średniookresowej perspektywie czasowej zapoczątkuje zwiększeniem wyniku finansowego.

3.2.3 Grupa Kapitałowa Orbis Transport

Tab. 20 Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
Liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	2 064 674	2 220 006	-7,00%
Liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	14 299 671	16 150 103	-11,46%
Liczba samochodów wynajmowanych w ramach Hertz RaC	31 632	33 664	-6,04%
Liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	412	380	8,42%

W I półroczu 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007 odnotowano spadek liczby osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport. Spowodowane jest to głównie zakończeniem boomu na wyjazdy zagraniczne po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej oraz dalszym rozwojem tanich linii lotniczych. Następstwem spadku liczby pasażerów jest ograniczenie nierentownych połączeń, co przekłada się na zmniejszenie liczby przejechanych kilometrów, przeprowadzone w wyniku zaplanowanej i zatwierdzonej strategii Spółki, nastawionej na zachowanie pozycji rynkowej i możliwość skutecznej walki z konkurencją, przy jednoczesnym zachowaniu dobrych wyników finansowych.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w I półroczu 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku odnotowała nieznaczny spadek liczby wynajętych samochodów, spowodowany stale rosnącą konkurencją w tym segmencie. Natomiast pion Hertz Lease odnotował zauważalny wzrost liczby nowo wyleasingowanych samochodów, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z tej działalności w porównaniu z I półroczem 2007 roku. Dane te są potwierdzeniem, że działalność leasingowa, realizowana przez spółkę, nadal znajduje się w wyraźnym trendzie wzrostowym, a jej dalszy szybki rozwój uzależniony jest od wysokości dostępnych środków pieniężnych na finansowanie zakupu samochodów.

3.3 Bilans

3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 21 Bilans skonsolidowany Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	stan na 30.06.2008	stan na 30.06.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2008
Aktywa trwałe	2 173 202	2 048 564	6,1%
% udział w sumie bilansowej	88,0%	87,9%	
Aktywa obrotowe	280 512	265 636	5,6%
% udział w sumie bilansowej	11,4%	11,4%	
Aktywa trwałe przeznaczone na sprzedaż	14 557	17 161	-15,2%
% udział w sumie bilansowej	0,6%	0,7%	
RAZEM AKTYWA	2 468 271	2 331 361	5,9%
Kapitał własny	1 801 972	1 671 277	7,8%
% udział w sumie bilansowej	73,0%	71,7%	
Zobowiązania	666 299	660 084	0,9%
% udział w sumie bilansowej	27,0%	28,3%	
RAZEM PASYWA	2 468 271	2 331 361	5,9%

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hotelowe, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu tej grupy aktywów mają zmiany w bilansie jednostki dominującej, ponieważ to majątek tej jednostki przeważa w ogólnej wartości rzeczowego majątku trwałego. Wartość tej pozycji w ciągu I półrocza 2008 roku systematycznie rośnie w wyniku ponoszonych nakładów inwestycyjnych. W grupie hotelowej oddano do eksploatacji dwa nowe hotele Etap w Krakowie i w Katowicach oraz częściowo Mercure Grand w Warszawie. Kontynuuje się modernizację obiektów oraz budowę kolejnych nowych hoteli. Jednocześnie zwiększeniu ulega flota samochodów, będących własnością Orbis Transport Sp. z o.o., co spowodowane jest wzrostem popytu na usługi wynajmu długiego i krótkoterminowego.

Aktywa obrotowe

W Aktywach obrotowych dominują trzy pozycje: Należności handlowe, Należności krótkoterminowe inne oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Na wielkość pierwszej z wymienionych pozycji ma wpływ poziom obrotów w działalności hotelarskiej, transportowej i obsługi turystycznej. Wartość tej pozycji rośnie na skutek sezonowego zwiększania się obrotów. Drugą co do wielkości pozycją są Należności krótkoterminowe inne. Wzrost tej pozycji w ciągu 12 miesięcy wynika ze wzrostu należności publicznoprawnych z tytułu VAT, co z kolei spowodowane zostało wydatkami inwestycyjnymi generującymi taką należność, zwłaszcza w Orbis S.A., a w odniesieniu do końca 2007 roku dodatkowo wzrostem wartości Krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Wartość Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w I półroczu 2008 nie dogoniła wartości na koniec I na półrocza 2007 roku. Spowodowane to było m.in. poniesionymi nakładami inwestycyjnymi w związku z realizacją Strategii Rozwoju przez Orbis S.A. oraz przeznaczeniem środków ze sprzedaży nieruchomości na spłatę kredytu w rachunku bieżącym przez Orbis Transport Sp. z o.o.

Zobowiązania długoterminowe

W Zobowiązaniach długoterminowych Grupy Orbis prezentowanych jest 5 pozycji. Największą z nich stanowią kredyty i pożyczki. W stosunku do półrocza 2007 stan zadłużenia z tego tytułu pozostał na zbliżonym poziomie, jednak zwiększenie ich kwoty w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku było spowodowane przede wszystkim wykorzystaniem przez Orbis S.A. kolejnych transzy inwestycyjnego kredytu terminowego. Od początku roku Orbis S.A.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej – I półrocze 2008 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

wykorzystał 45 mln zł kredytu. Kolejne dwie istotne pozycje tj. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne odnotowały niewielki spadek w stosunku do okresów wcześniejszych.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Zobowiązania krótkoterminowe inne, których wzrost w okresie ostatnich sześciu miesięcy 2008 roku spowodowany był głównie zarachowaniem dywidendy należnej akcjonariuszom Orbis S.A. z wyniku za 2007 rok w kwocie ponad 18 mln zł, a w dalszej kolejności również przez zwiększenie wartości rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów w Orbis S.A. i w pozostałych spółkach. Pozycja ta okazała się również wyższa w stosunku do półrocza 2007 roku. Drugą co do wielkości pozycją bilansową są Kredyty i pożyczki. W ciągu 12 miesięcy wykazywała ona spadek, a następnie wzrost do wartości zbliżonej do początkowej, głównie w wyniku zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym przez Orbis Transport Sp. z o.o. Znaczącą pozycją w tej grupie są również zobowiązania handlowe, których wartość związana jest głównie z sezonowym kształtowaniem się obrotów handlowych w obsługiwanych w Grupie Kapitałowej segmentach.

3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Bilanse poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej przedstawia tabela poniżej.

Tab. 22 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	stan na 30.06.2008	stan na 30.06.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2008	stan na 30.06.2008	stan na 30.06.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2008
Orbis S.A.				Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.		
Aktywa trwałe	2 139 840	2 039 937	4,9%	211 290	197 692	6,9%
Aktywa obrotowe	193 458	172 984	11,8%	196 002	193 576	1,3%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	10 561	-100,0%	0	0	-
RAZEM AKTYWA	2 333 298	2 223 482	4,9%	407 292	391 268	4,1%
Kapitał własny	1 715 954	1 601 471	7,1%	352 322	346 187	1,8%
Zobowiązania	617 344	622 011	-0,8%	54 970	45 081	21,9%
RAZEM PASYWA	2 333 298	2 223 482	4,9%	407 292	391 268	4,1%
UAB Hekon				Orbis Kontrakty Sp. z o.o.		
Aktywa trwałe	2 737	4 259	-35,7%	33	35	-5,7%
Aktywa obrotowe	2 516	2 593	-3,0%	5 901	4 835	22,0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	-	0	0	-
RAZEM AKTYWA	5 253	6 852	-23,3%	5 934	4 870	21,8%
Kapitał własny	4 343	3 569	21,7%	5 084	4 221	20,4%
Zobowiązania	910	3 283	-72,3%	850	649	31,0%
RAZEM PASYWA	5 253	6 852	-23,3%	5 934	4 870	21,8%
Grupa Kapitałowa PBP Orbis				Grupa Kapitałowa Orbis Transport		
Aktywa trwałe	22 234	25 736	-13,6%	183 549	164 786	11,4%
Aktywa obrotowe	81 948	73 257	11,9%	35 081	32 367	8,4%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7 600	0	-	6 957	6 600	5,4%
RAZEM AKTYWA	111 782	98 993	12,9%	225 587	203 753	10,7%
Kapitał własny	12 589	20 549	-38,7%	94 200	74 957	25,7%
Zobowiązania	99 193	78 444	26,5%	131 387	128 796	2,0%
RAZEM PASYWA	111 782	98 993	12,9%	225 587	203 753	10,7%

3.4 Przepływy środków pieniężnych

3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 23 Przepływy pieniężne netto Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I-VI 2008	I-VI 2007	% zmiany
Przepływ y z działalności operacyjnej	80 044	101 264	-21,0%
Przepływ y z działalności inwestycyjnej	(154 914)	(109 435)	-41,6%
Przepływ y z działalności finansowej	39 904	(109)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(34 966)	(8 280)	-322,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	71 386	98 967	-27,9%

W I półroczu bieżącego roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej. Przepływy netto z obu tych działalności nie pokryły ujemnego salda z działalności inwestycyjnej, w wyniku czego Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Głównym źródłem dodatnich przepływów z działalności operacyjnej była amortyzacja. Drugą co do wielkości korektą dodatnią była zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów. Na zmniejszenie salda przepływów netto istotnie wpłynęła zmiana stanu należności. Ta pozycja zaważyła też istotnie na tym, że przepływy pieniężne narastająco za 6 miesięcy 2008 roku były niższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Działalność inwestycyjna

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Ich wartość w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 roku jest zauważalnie niższa. Na uzyskanie takiego rezultatu największy wpływ wywarła spółka Orbis S.A. poprzez zaangażowanie większych środków finansowych w nowe inwestycje hotelowe oraz spółka Orbis Transport Sp. z o.o. poprzez zrealizowanie zakupów samochodów osobowych przeznaczonych do wynajmu długo i krótkoterminowego. Głównym źródłem dodatnich wpływów z działalności inwestycyjnej były przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, przede wszystkim środków transportu przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o. , jednak ich wartość była nieznaczająca w porównaniu do pozycji ujemnych.

Działalność finansowa

W ciągu I półrocza 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła dodatnie przepływy z działalności finansowej. Na taki wynik największy wpływ miały: spółka Orbis S.A., która zaciągnęła kolejne transze inwestycyjnego kredytu terminowego w wysokości 45 mln zł oraz spółka Orbis Transport Sp. z o.o., która zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym. Największym ujemnym wydatkiem z tej działalności były spłaty oraz poniesione koszty obsługi kredytów.

3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 24 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2008	I półrocze 2008	I półrocze 2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.06.2008
	Orbis S.A.			Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.		
Przepływy z działalności operacyjnej	35 260	49 027	-28,1%	16 809	18 835	-10,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(90 159)	(68 088)	-32,4%	(8 155)	(6 472)	-26,0%
Przepływy z działalności finansowej	34 401	(9 817)	450,4%	(51)	970	105,3%
Razem przepływy pieniężne netto	(20 498)	(28 878)	-29,0%	8 603	13 333	-35,5%
Środki pieniężne na koniec roku	9 179	24 372	-62,3%	40 383	40 311	0,2%
	UAB Hekon			Orbis Kontrakty Sp. z o.o.		
Przepływy z działalności operacyjnej	809	25	3136,0%	3 855	3 008	28,2%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	0	6	-100,0%	0	(27)	-100,0%
Przepływy z działalności finansowej	(1 415)	(60)	-2258,3%	(8 000)	(6 350)	-26,0%
Razem przepływy pieniężne netto	(606)	(29)	1989,7%	(4 145)	(3 369)	23,0%
Środki pieniężne na koniec roku	2 151	1 988	8,2%	2 241	2 242	0,0%
	Grupa Kapitałowa PBP Orbis			Grupa Kapitałowa Orbis Transport		
Przepływy z działalności operacyjnej	10 564	16 643	-36,5%	12 720	13 997	-9,1%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(784)	(395)	-98,5%	(40 187)	(23 371)	-72,0%
Przepływy z działalności finansowej	(2 632)	(1 480)	-77,8%	3 007	5 133	-41,4%
Razem przepływy pieniężne netto	7 148	14 768	51,6%	(24 460)	(4 241)	476,8%
Środki pieniężne na koniec roku	10 332	21 333	-51,6%	7 100	8 721	-18,6%

4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

4.1 Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) netto	20 373	25 271
Kapitał własny BO	1 800 327	1 661 720
Kapitał własny BZ	1 801 972	1 671 277
Rentowność kapitału własnego	1,1%	1,5%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W I półroczu 2008 roku wskaźnik ten zmalał z powodu niższego zysku netto za ten okres niż rok wcześniej.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) netto	20 373	25 271
Aktywa razem BO	2 367 300	2 265 052
Aktywa razem BZ	2 468 271	2 331 361
Rentowność aktywów	0,8%	1,1%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. Na spadek wskaźnika rentowności aktywów w I półroczu 2008 roku dominujący wpływ miał zysk netto.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) netto	20 373	25 271
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	552 200	536 361
Rentowność sprzedaży netto	3,7%	4,7%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Rentowność sprzedaży netto obniżyła się głównie z powodu niższego zysku netto.

4.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	30.06.2008	30.06.2007
Należności handlowe BO	60 625	55 263
Należności handlowe BZ	102 199	83 028
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	552 200	536 361
Liczba dni	180	180
Szybkość obrotu należności	26,5	23,2

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W latach 2006-2007 wskaźnik ten pozostawał na zbliżonym poziomie (30.06.2007 około 3,3 tygodnia). Na koniec czerwca 2008 roku jest nieznacznie wyższy, ale nadal jest to krótki termin (ok. 3,8 tygodnia), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	30.06.2008	30.06.2007
Zobowiązania handlowe BO	93 002	89 323
Zobowiązania handlowe BZ	80 752	91 006
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	410 427	390 123
Liczba dni	180	180
Szybkość obrotu zobowiązań	38,1	41,6

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W I półroczu 2008 roku wskaźnik ten nieznacznie spadł w porównaniu ze stanem na koniec półrocza 2007 roku.

Szybkość obrotu zapasów

	30.06.2008	30.06.2007
Zapasy BO	9 403	9 188
Zapasy BZ	11 801	11 539
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	410 427	390 123
Liczba dni	180	180
Szybkość obrotu zapasów	4,6	4,8

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W I półroczu 2008 roku Grupa skróciła cykl obrotu zapasami, co świadczy o wyższej efektywności ich wykorzystania.

4.3 Wskaźniki finansowania

Stopa zadłużenia

	30.06.2008	30.06.2007
Zobowiązania ogółem	666 299	660 084
Suma pasywów	2 468 271	2 331 361
Stopa zadłużenia	27,0%	28,3%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W I półroczu 2008 roku wskaźnik ten zmniejszył się ze względu na wzrost kapitału własnego Spółki.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	30.06.2008	30.06.2007
EBITDA	119 817	119 891
Splata odsetek	8 252	6 678
Wskaźnik pokrycia odsetek	14,5	18,0

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa splatą odsetek. Wskaźnik ten obniżył się w I półroczu 2008 roku, nadal jednak prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć prawie 15-krotnie wyższe kwoty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	30.06.2008	30.06.2007
Kapitały własne	1 801 972	1 671 277
Aktywa trwałe	2 173 202	2 048 554
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	82,9%	81,6%

Wskaźnik pokazuje jaki procent aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten utrzymuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż wzrost aktywów wynikający z przeprowadzonych w I półroczu 2008 roku inwestycji został pokryty w znacznej części z zatrzymanego zysku roku 2007 i zysku za bieżący okres.

Wskaźnik bieżącej płynności

	30.06.2008	30.06.2007
Aktywa obrotowe	280 512	265 636
Zobowiązania krótkoterminowe	336 128	318 879
Wskaźnik bieżącej płynności	0,83	0,83

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. W I półroczu 2008 roku wskaźnik ten pozostał na zbliżonym poziomie.

5. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NASTĘPNE OKRESY

W II połowie 2008 roku można oczekiwać kontynuacji warunków sprzyjających polskiej gospodarce, pomimo pogorszenia niektórych wskaźników w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Wzrost gospodarczy pozostaje na bardzo dobrym poziomie, stąd należy się spodziewać dalszego rozwoju zapotrzebowania na usługi hotelowe, turystyczne i transportowe.

W związku z powyższym przewidujemy, iż stan finansowy Grupy Kapitałowej pozostanie w tym okresie stabilny. Na dzień 30.06.2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazuje zobowiązania obrotowe netto w wysokości 55 616 tys. zł. Kontynuacja działalności przez spółki Grupy jest zapewniona z uwagi na fakt, iż w zobowiązaniach krótkoterminowych kwota ponad 60 mln. zł to otrzymane przedpłaty na usługi turystyczne i hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik skonsolidowany Grupy (wynika to z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności), a wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Grupie to 191 mln. zł.

Orbis S.A.

W 2008 r. planowane są następujące przedsięwzięcia:

Program inwestycji.

Spółka zamierza konsekwentnie realizować przyjętą strategię rozwoju. Nadzorowany przez Biuro Rozwoju Hoteli Ekonomicznych proces inwestycyjny w zakresie modernizacji istniejącej bazy hotelowej, a także wprowadzania na rynek Polski nowych obiektów hotelowych (ekonomicznych) marki ETAP i IBIS wymusza konieczność ponoszenia przez Orbis S.A. znaczących nakładów na prace projektowe, budowlane, zakup środków trwałych oraz sprzętu komputerowego.

Do najważniejszych zadań z punktu widzenia zarówno zakresu prac, jak i wysokości poniesionych w okresie 2008-2011 nakładów będą należały następujące prace i obiekty:

- Kontynuacje i nowe modernizacje istniejącej bazy hotelowej (hotele nieekonomiczne);
- Budowa nowych hoteli ekonomicznych na działkach będących w posiadaniu Orbis S.A. marki Etap i Ibis;
- Obiekty hotelowe przewidziane do realizacji opracowaniem badawczo-rozwojowym, znajdujące się na działkach będących w zainteresowaniu Orbis S.A. lub Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.;
- Obiekty hotelowe budowane na działkach już zakupionych przez Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Zatrudnienie.

W kwietniu 2008 roku nastąpiła zmiana struktury Orbis integrująca Oddziały Spółki działające dotychczas jako samodzielni pracodawcy w jednego pracodawcę Orbis S.A..

W drugiej części roku będą kontynuowane prace związane z przygotowaniem projektów prawa wewnętrznego z zakresu prawa pracy i wynagrodzeń pracowników, które będą obowiązywać po upływie okresów ważności unormowań obowiązujących w przejętych Oddziałach Spółki.

Spółka sukcesywnie rozszerza gamę dostępnych szkoleń udostępniając nowe narzędzia i techniki szkoleniowe umożliwiające podnoszenie kwalifikacji i umiejętności szerszej grupie pracowników w różnych grupach zawodowych.

Działania promocyjno-reklamowe i PR.

Strategia marketingowa Grupy Hotelowej Orbis na drugą połowę 2008 roku jest kontynuacją celów realizowanych od początku roku:

- zwiększania udziału w rynku oraz utrzymywanie pozycji lidera na rynku usług hotelowych w Polsce,
- stałe podnoszenie jakości świadczonych usług,
- rozwój oferty dopasowanej do potrzeb naszych gości, w tym wprowadzenie nowego produktu – m.in. skierowanego do osób niepalących,
- intensyfikacja działań mających na celu dotarcie do klienta (szeroka akcja reklamowa min. w Internecie, sezonowa obecność w magazynach pokładowych linii lotniczych i rozkładach lotów, informacje w magazynach branżowych, reklama na tablicach i kasetonach, promocje łączone z partnerami,

- współpraca z wydawcami informatorów i przewodników turystycznych oraz przygotowywanie wydawnictw własnych,
- przygotowanie programu międzynarodowego na 25-lecie Grands Vins Mercure,
- udział w międzynarodowych targach turystycznych,
- kontynuacja współpracy z UNICEF.

Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Spółka planuje dalsze zwiększanie nakładów inwestycyjnych na uruchomienie nowych hoteli Etap i Ibis. W II półroczu 2008 roku spółka planuje rozszerzenie działalności hotelarskiej poprzez oddanie do eksploatacji dwu kolejnych hoteli Etap.

UAB Hekon oraz **Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** będą pracować nad dalszym rozszerzaniem bieżącej działalności.

Grupa Kapitałowa PBP Orbis.

W II półroczu 2008 roku planowana jest kontynuacja procesu restrukturyzacji Spółki. Jego celem jest optymalizacja procesu zarządzania oraz wykorzystania zasobów Spółki poprzez:

- kontynuację przekształceń organizacyjnych spółki
- prace wdrożeniowe w zakresie implementacji nowych systemów IT
- opracowanie koncepcji i schematu wszystkich systemów elektronicznych
- opracowanie nowej strategii komunikacji marketingowej

Grupa Kapitałowa Orbis Transport.

Cele strategiczne Spółki i Grupy na II półroczu 2008 roku nie ulegają zmianom. Trendy rozwojowe będą kontynuowane w każdej z podstawowych działalności Spółki oraz w spółkach zależnych:

- pion przewozów autokarowych – kontynuacja rozpoczętego w 2006 roku programu redukcji kosztów realizacji przewozów poza sezonem, racjonalizacja istnienia i przebiegu linii i ujednolicenie rozkładów oraz objęcie siecią anten większości miast w Polsce w ramach istniejącej struktury, zwiększenie wypełnienia poprzez akcje promocyjne i marketingowe, realizacja programu promowania marki połączona z wykorzystaniem autokarów podwykonawców, dalsza optymalizacja kosztów, m.in. poprzez zmiany organizacyjne w Grupie,
- pion CFM – dalszy wzrost akcji handlowej w celu utrzymania dynamiki wzrostu liczby umów/samochodów powyżej średniej rynkowej i wykorzystanie pozytywnej koniunktury w tym segmencie działania, zapewnienie stabilnego i taniego źródła finansowania działalności, redukcja kosztów (wewnętrznych i zewnętrznych) obsługi floty, zakończenie wdrożenie nowego systemu operacyjnego do zarządzania umowami leasingu,
- pion RaC – utrzymanie pozycji lidera w segmencie biznesowym, zwiększanie udziału w rynku „walk-in” oraz dalsza optymalizacja kosztów i zmiany organizacyjne,
- przewozy lokalne - wzrost rentowności poprzez weryfikację i ujednolicenie taryf biletowych oraz przebudowę rozkładów jazdy,
- działalność parkingowa – poprawa obłożenia parkingów poprzez współpracę nie tylko z hotelami ale i z okolicznymi biurami, podniesienie cen abonamentów i pojedynczych biletów parkingowych; kontynuacja w porozumieniu z Orbis S.A. remontu parkingu przy ul. Nowogrodzkiej (remont dachu, wymiana instalacji ppoż, renowacja elewacji).
- spółki zależne – restrukturyzacja, optymalizacja, wzrost efektywności i rentowności przewozów

Orbis Casino Sp. z o.o.

W II półroczu 2008 r. przewidziana jest kontynuacja remontu kasyna i salonu gier w Hotelu „GRAND” w Warszawie, a w związku z remontem generalnym hotelu Novotel Centrum w Poznaniu planowany jest również remont znajdującego się tam kasyna.

6. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

- **Wybór audytora** - dnia 3 lipca 2008 roku Spółka zawarła umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. i Grupy Kapitałowej Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008, 2009 i 2010r. oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych za 2008, 2009 i 2010 r. (patrz raport bieżący 10/2008). Ten sam audytor badać będzie spółki zależne: Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., PBP Orbis Sp. z o.o., Orbis Transport Sp. z o.o..
- **Fitch Ratings** – 29 lipca 2008 roku Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating krajowy dla Orbis S.A. na poziomie BBB+ (pol) ze stabilną perspektywą (patrz raport bieżący 22/2008).
- **Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** - z dniem 27 sierpnia 2008 roku Pan Marcin Szewczykowski został delegowany przez Orbis S.A. do składu Zarządu spółki jako Członek Zarządu, w miejsce przestępującego pełnić tę funkcję Pana Krzysztofa Andrzeja Geruli.

7. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dnia 1 czerwca 2005 r. Spółka zawarła umowę z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. i Grupy Kapitałowej Orbis S.A. Umowa obejmowała przegląd półrocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005, 2006 i 2007r. oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, za 2005, 2006 i 2007 r.

Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Orbis S.A. w I półroczu 2008 roku wyniosła 453 tys. zł (500 tys. zł w I półroczu 2007 roku). Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych z pozostałych tytułów (szkolenie, doradztwo) wyniosła w I półroczu 2008 roku 39 tys. zł (w I półroczu 2007 roku 10 tys. zł).

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonała również badania rocznych sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za 2007 rok następujących podmiotów zależnych: Hekon-Hotele Ekonomiczne, PBP Orbis Sp. z o.o. oraz Orbis Transport Sp. z o.o.

8. OCENA RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI PROGNOZOWANYMI I OSIĄGNIĘTYMI

Zaktualizowana prognoza, opublikowana raportem bieżącym nr 14/2007, przewiduje osiągnięcie w całym 2008 roku łącznego wyniku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis w wysokości 285 mln zł.

Poniżej przedstawiono wyniki Grupy Hotelowej Orbis w I półroczu 2008 roku.

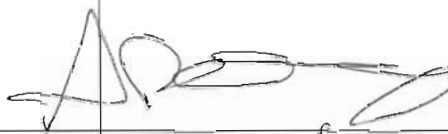
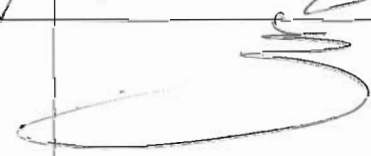
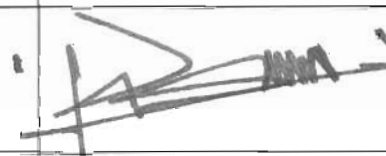
Tab. 24

Przychody netto ze sprzedaży	385 364
EBITDA	111 013
EBIT	42 851
Zysk netto	28 381

Wypracowany w pierwszym półroczu 2008 roku wynik **EBITDA** wyniósł **111 013 tys. zł**. Z uwagi na znaczną sezonowość prowadzonej działalności Zarząd na bieżąco monitoruje możliwość realizacji prognozy. Ewentualna korekta prognozy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego.

Grupa Kapitałowa Orbis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - I półrocze 2008 roku
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2008.09.05	Jean-Philippe Savoye	Prezes Zarządu	
2008.09.05	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2008.09.05	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2008.09.05	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	