

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Grupy Kapitałowej Orbis
za 2005 r.**

The logo for Orbis, featuring the word "Orbis" in a stylized, blue, italicized serif font.

2 czerwca 2006 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.2 OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	4
1.2.1 Orbis S.A.	4
1.2.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	7
1.2.3 UAB Hekon S.A.	8
1.2.4 PBP Orbis Sp. z o.o.	8
1.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.	9
1.2.6 Orbis Casino Sp. z o.o.	10
1.3 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	11
2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	12
2.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	12
2.1.1 Czynniki makroekonomiczne	12
2.1.2 Trendy rynkowe	12
2.1.3 Otoczenie prawne	16
2.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	16
2.2.1 Strategia Grupy Hotelowej Orbis	16
2.2.2 Program inwestycji	17
2.2.3 Sprawy prawne	18
2.2.4 Zatrudnienie i koszty osobowe	18
2.2.5 INNE ISTOTNE CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	20
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	21
3.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	21
3.1.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis	21
3.1.2 Rachunki zysków i strat spółek Grupy Kapitałowej Orbis	23
3.2 WYNIKI OPERACYJNE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis	23
3.2.1.1 Orbis S.A.	24
3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	25
3.2.2 UAB Hekon	26
3.2.3 PBP Orbis Sp. z o.o.	27
3.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.	27
3.3 BILANS	28
3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis	28
3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis	29
3.4 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	32
3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis	32
3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis	32
3.4.2.1 Przepływy środków pieniężnych spółek Orbis S.A.	32
3.4.2.2 Przepływy środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	33
3.4.2.3 Przepływy środków pieniężnych UAB Hekon	34
3.4.2.4 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis	34
3.4.2.5 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport	35
4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	36
4.1 Wskaźniki rentowności	36
4.2 Wskaźniki aktywności	36
4.3 Wskaźniki finansowania	37
4.4 Inne wskaźniki oceny efektywności	38
5. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	38
6. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NASTĘPNE OKRESY	39

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1 Skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 31 grudnia 2005 r. Orbis S.A. posiadała bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Tab. 1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis

nazwa, forma prawna i siedziba spółki	kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
podmioty zależne				
PBP „Orbis” Sp. z o.o. ¹ Warszawa	16 453 900	95,08	95,08	Biuro podróży – detal i touroperatorstwo
ORBIS Transport Sp. z o.o. ² Warszawa	14 429 300	98,3	98,3	Przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650 000	100	100	Hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000 000	100	100	Hotelarstwo i gastronomia
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	80	80	Organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników
podmioty stowarzyszone				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	4 800 000	33,33	33,33	Kasyna i salony gier losowych
PH Majewicz Sp. z o.o. Bydgoszcz	2 202 500	49	49	Hotelarstwo i gastronomia

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, Rena Kord S.A. w upadłości, Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji oraz Walewice Sp. z o.o. w likwidacji. Orbis S.A. posiadał również udziały w POLORBIS Reiseunternehmen GmbH w Kolonii.. W dniu 03.03.2005 r. POLORBIS został wykreślony z rejestru handlowego.

Portfel inwestycyjny Spółki obejmuje inwestycje o charakterze strategicznym, komercyjnym i restrukturyzacyjnym. Do tej ostatniej kategorii zaliczono udziały i akcje mniejszościowe.

Portfel strategiczny tworzą udziały i akcje w spółkach:

- Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.** – spółka zarządzająca hotelami działającymi pod dwoma markami Accor: ośmioma dwugwiazdkowymi Ibisami i dwoma Novotelami. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna. Hotele osiągają wzrost przychodów przy wysokiej efektywności operacyjnej.
- 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, co przekłada się również na stabilne wyniki finansowe.
- Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** – spółka zawiązana 24 stycznia 2005 r. (rejestracja 14.02.2005 r.) wspólnie z Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w celu organizacji zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez

¹ W wyniku umorzenia w 2001 r. 1.219 udziałów z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego, zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 16.453.900 PLN i dzieli się na 163.320 udziałów po 100 PLN każdy.

² W wyniku umorzenia w 2002 r. 3.510 udziałów z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego, zarejestrowany kapitał zakładowy wynosi 14.429.300 PLN i dzieli się na 140.783 udziały po 100 PLN każdy.

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.** - spółki zawiązanej w 1989 r. i prowadzącej obecnie 9 kasyn i 4 salony gier zlokalizowane, za wyjątkiem kasyna w Business Center w Łodzi, w lokalach wynajmowanych w hotelach Orbis S.A. Orbis Casino, obok firm ZPR S.A. i Casinos Poland, należy do czołówki operatorów działających w branży gier losowych, zakładów wzajemnych i gier na automatach. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna.
- b) **Przedsiębiorstwa Hotelowego MAJEWICZ Sp. z o.o.** - spółki zawiązanej na czas określony do 31.12.2007 r. w następstwie ugody zawartej przez Orbis S.A. w 1993 r. ze spadkobiercami właścicieli hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy. Na ten sam okres Orbis S.A. zawarł ze spółką umowę o zarządzanie hotelem, zastąpioną następnie od stycznia 2001 r. umową franchisingową z identycznym terminem obowiązywania. Kontynuacja działalności przez spółkę nie jest zagrożona.
- c) **Wioski Turystycznej WILKASY Sp. z o.o.** (d. PORT SILNOWA Sp. z o.o.) - spółki o charakterze ośrodka wypoczynkowego. Wioska oferuje usługi noclegowo-gastronomiczne, konferencyjne i rekreacyjne w regionie Wielkich Jezior Mazurskich, stanowiąc uzupełnienie mrągowskiej oferty Orbis S.A.

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 475 363,98 tys. PLN i była niższa w stosunku do zamknięcia roku 2004 o 2 364,5 tys. PLN. Akcje i udziały posiadane w spółkach: BWE S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o., Rena Kord S.A., Tarpan Sp. z o.o., Walewice Sp. z o.o. są w całości objęte odpisem aktualizującym i ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2005 r. wynosi zero.

1.2 Opis podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis obejmuje:

- sprawozdanie finansowe łączne wszystkich jednostek organizacyjnych spółki Orbis S.A. prowadzących samodzielnie księgi rachunkowe
- sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PBP Orbis i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ORBIS Transport konsolidowane metodą pełną,
- sprawozdanie finansowe Hekon— Hotele Ekonomiczne S.A. oraz UAB Hekon – podmiotu zależnego Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. konsolidowane metodą pełną,
- konsolidowaną metodą praw własności spółkę stowarzyszoną 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.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 10.02.2005 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 612/2005).

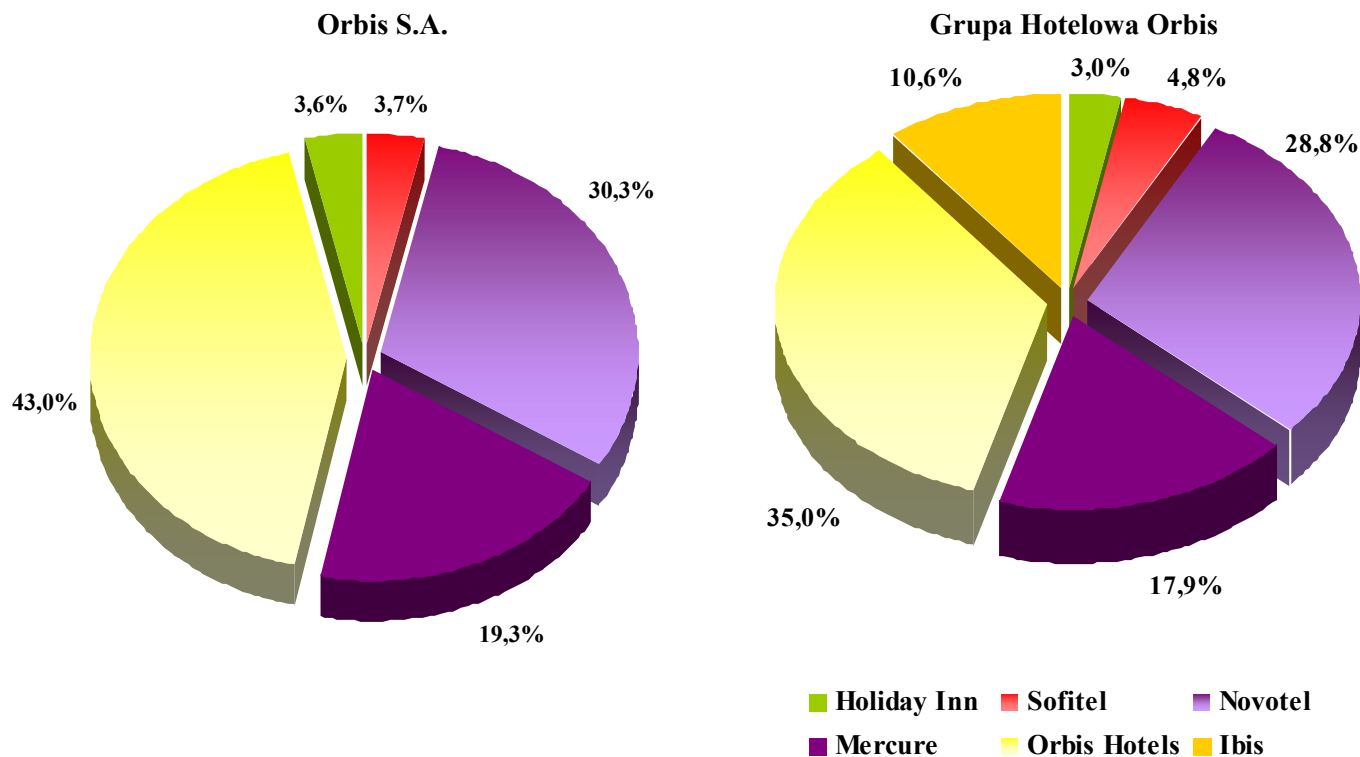
Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 10.02.2005 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 612/2005).

Przedmiot działalności Spółki obejmuje między innymi:

- świadczenie usług hotelarskich i gastronomicznych wraz z usługami towarzyszącymi,
- organizację oraz obsługę krajowej i zagranicznej turystyki,
- koordynację, organizację i obsługę kongresów, zjazdów, sympozjów, konferencji, wystaw oraz innych imprez specjalistycznych wraz z imprezami towarzyszącymi,
- zarządzanie obcymi obiektami hotelowymi w ramach posiadanych systemów zarządzania
- pośrednictwo w rezerwacji i sprzedaży dokumentów przewozowych przewoźników polskich i obcych, w komunikacji krajowej i zagranicznej oraz organizacja przewozów wszelkimi środkami transportu,
- prowadzenie działalności transportowej wraz z wynajmem taboru, organizacja przewozu własnym taborem,
- prowadzenie działalności w zakresie handlu zagranicznego w szczególności związanego z przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki,
- prowadzenie sprzedaży towarów i wyrobów krajowych oraz zagranicznych,
- prowadzenie działalności usługowo-gospodarczej w zakresie szkolenia, inwestycji i informatyki.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 49 oddziałów hotelowych prowadzących hotele zlokalizowane w 29 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 9 231 pokoi. Liczba pokoi w odniesieniu do 2004 r. uległa zmniejszeniu w związku z przekazaniem spadkobiercom właścicieli Hotelu Europejski oraz likwidacją z dniem 31 października hoteli Solec, Wanda, Tranzyt i Reda. Hotele Tranzyt oraz Reda powrócą do eksploatacji po zakończeniu prac modernizacyjnych związanych z ich konwersją na hotele marki Etap, natomiast w sąsiedztwie dawnego hotelu Wanda, na działce będącej własnością Orbis S.A. zostanie wybudowany nowy hotel Etap. W miejscu zburzonego hotelu Solec również powstanie nowy hotel Etap. Działka wraz z hotelem Wanda została sprzedana.³ Od listopada 2005 r. w związku z prowadzoną modernizacją został wyłączony z eksploatacji hotel Grand w Sopocie, który po zakończeniu prac zostanie włączony do Grupy, jako wysokiej klasy hotel marki Sofitel.

Wykres 1 Struktura pokoi hotelowych wg marek



³ Szerzej na ten temat w pkt 2.2.7 Inne istotne czynniki wewnętrzne

Hotele działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz Orbis Hotels i Holiday Inn. Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Dorint we Wrocławiu. Orbis S.A. ma również podpisaną umowę franchisingową ze spółką PH Majewicz, prowadzącą hotel Pod Orłem w Bydgoszczy. 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. Na liście 500 największych przedsiębiorstw w 2005 r. Polsce publikowanej corocznie przez Rzeczpospolitą Grupa Orbis znajduje się na 208 pozycji. Hotele zarządzane przez Orbis S.A., spółkę Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (opisaną w pkt 1.2.2) oraz UAB Hekon (pkt 1.2.3), w tym na podstawie umów o zarządzanie tworzą łącznie Grupę Hotelową Orbis, obejmującą 63 obiekty.

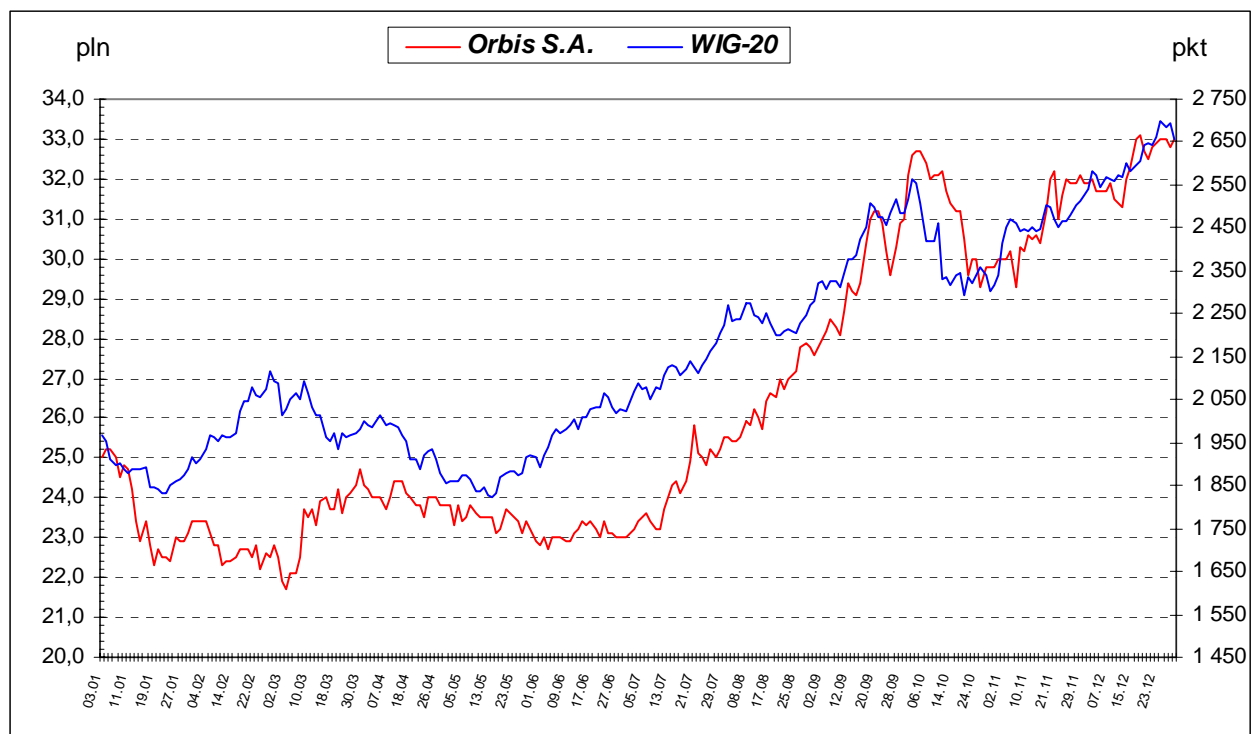
Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 31 grudnia 2005 r., w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tab. 2 Akcjonariusze Spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Societe d'Exploitation HOTEK Sp. z o. o. 4,99%)	40,57%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	5,89%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.- klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	5,67%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	5,08%

W okresie I-XII 2005 r. kurs akcji Orbisu znajdował się w przedziale 21,70-33,10 PLN. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 11,40 PLN, co stanowiło 52,5% ceny najniższej. Od lipca 2005 r. walory Orbisu charakteryzował trend wzrostowy, który został poddany korekcie na początku listopada, kiedy to ponownie kontynuowana była tendencja wzrostowa. Średni dzienny obrót akcjami Orbisu w 2005 r. wyniósł 54 721 sztuk.

Wykres 2 Kurs akcji Orbis S.A. i indeks WIG-20 w okresie I-XII 2005 r.



Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Jean Philippe Savoye
	I Wiceprezes	Krzysztof Andrzej Gerula
	Wiceprezes	Andrzej Bobola Szuldrzyński (do 31.12.2005 r.)
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Alain Billy (do 10.06.2005 r., od 14.03.2006 r.)
	Członek	Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 10.06.2005 r. do 14.03.2006 r.)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
	Z-ca Przewodniczącego	Erez Boniel
		Sabina Czepielinda
		Paweł Dębowski
		Michael Flaxman
		Christophe Guillemot
		Michael Harvey
		Andrzej Przytuła
		Janusz Rożdżyński
		Denys Sappey

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.

Od 31 października 2003 r. Hekon S.A. jest jednoosobową spółką Orbis S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje:

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

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Yannick Rouvrais
	Członkowie	Alain Billy (do 31.07.2005 r.)
		Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 22.06.2005 r. do 14.03.2006 r.)
Rada Nadzorcza	Członkowie	Jean-Philippe Savoye (od 22.06.2005 r.)
		Andrzej Szuldrzyński (do 22.06.2005 r.)
		Krzysztof Gerula
		Marta Kuniszyk (sekretarz)

W spółce funkcjonuje 10 hoteli oferujących łącznie 1 513 pokoi. Hotele, zlokalizowane w 7 miastach w Polsce, działają pod markami Ibis (8) i Novotel (2). Dodatkowo od 1 sierpnia 2005 r. Spółka zarządza hotelem Ibis Stare Miasto w Warszawie na podstawie umowy o zarządzanie. Hotele Ibis zarządzane przez spółkę mają największy udział w segmencie sieciowych hoteli ekonomicznych w Polsce.

Spółka Hekon S.A. jest podmiotem dominującym jednoosobowej spółki prawa litewskiego pod nazwą UAB HEKON zawiązanej w październiku 2003 r. w celu wynajęcia, wyposażenia i prowadzenia w Wilnie hotelu pod marką Novotel. Charakterystyka spółki w pkt 1.2.3.

1.2.3 UAB Hekon S.A.

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 UI 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 p. Yannick Rouvrais.

UAB Hekon nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach.

1.2.4 PBP Orbis Sp. z o.o.

Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. została zawiązana 7 czerwca 1993 r. przez Orbis S.A. 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 31 grudnia 2005 r. jej udziałowcami byli:

Tab. 3 Udziałowcy spółki

Nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	95,080%
448 osób fizycznych	4,911%
Biuro Podróży „Zbigniew”	0,009%

Przedmiot działalności spółki obejmuje w szczególności:

- organizację i obsługę turystyki krajowej i zagranicznej,
- koordynację, organizację i obsługę kongresów, zjazdów i konferencji,
- 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,
- prowadzenie skupu i sprzedaży walut obcych,
- handel detaliczny.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Grzegorz Prądyński
	Wiceprezes	Jerzy Sułowski
	Członek	Piotr Gliński
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Krzysztof Gerula
	Wiceprzewodnicząca	Joanna Jatczak (do 28.09.2005 r.)
	Wiceprzewodnicząca	Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 28.09.2005 r. do 14.03.2006 r.)
	Członek	Justyna Pasierbska-Burzyńska

Struktura organizacyjna spółki na dzień sprawozdawczy obejmowała 22 samobilansujące się jednostki: Biuro Zarządu, Biuro Turystyki Zagranicznej i 20 Oddziałów terenowych.

Na dzień 31.12.2005 r. spółka posiadała udziały w następujących krajowych i zagranicznych podmiotach gospodarczych:

Tab. 4 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	88%	zależna	biuro podróży
Dom Polski S.A. Ostrawa	1%		hotelarsko-gastonomiczna
First Travel GmbH (w likwidacji) Dusseldorf	1%		biuro podróży
ORBIS Transport Sp. z o.o. Warszawa	0,185%		transport
Tarnowska Agencja Rozwoju Regionalnego Tarnów	0,08%		wydawnictwo

W dniu 30.12.2005 r. spółka zbyła cały pakiet udziałów w spółce INTER Bus Sp. z o.o. na rzecz ORBIS Transport Sp. z o.o. i była to jedyna zmiana w 2005 r. w udziałach i akcjach posiadanych przez spółkę w innych podmiotach.

1.2.5 Orbis Transport Sp. z o.o.

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

Na dzień 31 grudnia 2005 r. udziałowcami ORBIS Transport Sp. z o.o. byli:

Tab. 5 Udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Orbis S.A.	98,295%
185 osób fizycznych	1,158%
Chrobot Reisen	0,362%
PBP Orbis Sp. z o.o.	0,185%

Przedmiot działalności spółki stanowią:

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

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Jan Sidorowicz
	Wiceprezes	Jerzy Majewski (od 25.04.2005 r.)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Andrzej Szuldrzyński

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
	Członkowie	Aldona Cypryszewska-Olczyk (do 28.10.2005 r.)
		Jolanta Wojciechowska de Cacqueray (od 28.10.2005 r. do 14.03.2006 r.)
		Gabriel Bąkiewicz

Strukturę organizacyjną przedsiębiorstwa spółki tworzą trzy piony: komunikacji autokarowej, wynajmu krótkoterminowego oraz leasingu, obsługiwane przez Biuro Zarządu i 22 Punkty Wynajmu Samochodów w Warszawie, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Łodzi, Olsztynie, Poznaniu, Rzeszowie, Szczecinie, Wrocławiu i Bydgoszczy.

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

Tab. 6 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 Paryż	100%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Tarnobrzeg	100%	zależna	komunikacja autobusowa
PKS Gdańsk Sp. z o.o. Gdańsk	100%	zależna	komunikacja autobusowa
Capital Parking Sp. z o.o. Warszawa	68%	zależna	usługi parkingowe
INTER Bus Sp. z o.o. Warszawa	70,58%	zależna	sprzedaż biletów autokarowych

Zmiany posiadanych udziałów i akcji w innych podmiotach:

- PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. – w wyniku decyzji ZW spółki 25.02.2005 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 636 tys. PLN (rejestracja w KRS: 12.05.2005 r.), a następnie w wyniku kolejnej uchwały ZW z dn. 20.05.2005 r. o kwotę 35 tys. PLN (rejestracja w KRS: 09.06.2005 r.), w rezultacie kapitał zakładowy na 31 grudnia 2005 r. wyniósł 7 951,5 tys. PLN. Nowo ustanowione udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika ORBIS Transport Sp. z o.o.;
- PKS Gdańsk Sp. z o.o. – w wyniku decyzji ZW Spółki w kwietniu 2005 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 2.805 tys. PLN (rejestracja w KRS 15.04.2005r.), następnie w wyniku kolejnych decyzji ZW z dnia 12.09.2005 r. oraz z dnia 30.12.2005 r. odpowiednio o kwotę 656,5 tys. PLN (rejestracja w KRS 30.09.2005 r.) oraz 882 tys. PLN (rejestracja w KRS 18.01.2006 r.). Ostatnie podwyższenie kapitału nie było zarejestrowane w KRS na dzień 31.12.2005 r., zatem na koniec 2005 r. kapitał zakładowy PKS Gdańsk wyniósł 12 515,5 tys. PLN. Nowo ustanowione udziały zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika ORBIS Transport Sp. z o.o.
- INTER Bus Sp. z o.o. – decyzją NZW Spółki z dnia 14.12.2005 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 25,5 tys. PLN do wysokości 51 tys. PLN przez ustanowienie nowych 51 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN za 1 udział (rejestracja w KRS 21.02.2006 r.). Nowo utworzone udziały zostały objęte przez ORBIS Transport Sp. z o.o. (36 udziałów) oraz Michała Sandeckiego (15 udziałów). Na dzień 31.12.2005 r. podwyższony kapitał nie został zarejestrowany w KRS. W dniu 30.12.2005 r. ORBIS Transport odkupił od PBP Orbis Sp. z o.o. 16 udziałów w Spółce za kwotę 8 tys. PLN zwiększając w ten sposób do 70,58% swój udział w kapitale zakładowym INTER Bus.

1.2.6 Orbis Casino Sp. z o.o.

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

dla m.st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 22.10.2002 r. pod numerem KRS 0000135406.

Udziałowcami spółki na dzień 31.12.2005 r. byli:

Tab. 7 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.

Skład organów spółki, zarządzającego i nadzorującego, w 2005 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Nazwisko i imię
Zarząd	Prezes	Wojciech Szwedkiewicz
	Członkowie	Zofia Maruszyńska
		Jacek Sabo
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Ireneusz Węglowski
	Członkowie	Maciej Grelowski (do 08.06.2005 r.)
		Andrzej Szuldrzyński (od 08.06.2005 r.)
		Agnieszka Benbenek (do 31.01.2005 r.)
		Zbigniew Benbenek (od 31.01.2005 r.)
		Aleksandra Kołodziejczyk
		Wiesław Król
		Teresa Jurzyk (do 31.01.2005 r.)
		Krzysztof Dąbrowski (od 31.01.2005 r.)

W okresie sprawozdawczym spółka prowadziła 9 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 jedno w Łódź Business Center oraz 4 salony gier na automatach mieszczące się w hotelach Orbis S.A. (Warszawa, Płock, Łódź i Poznań).

Spółka posiadała na dzień 31.12.2005 r. udziały w dwóch podmiotach:

Tab. 8 Udziały i akcje w innych podmiotach

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

1.3 Zmiany w strukturze Grupy

Zmiany zaistniałe w okresie sprawozdawczym w ramach struktury własnościowej Grupy Kapitałowej polegały na:

- nabyciu przez Orbis S.A. w dniu 24 stycznia 2005 r. 80 równych i niepodzielnych udziałów, o wartości jednostkowej 1 000 PLN każdy, w spółce Orbis Kontrakty Sp. z o.o., o kapitale zakładowym wynoszącym 100 000 PLN. Pozostałe 20 udziałów objęła spółka zależna Orbis S.A. Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.,
- zbyciu przez Orbis S.A., w wyniku realizacji umowy z dnia 3 marca 2005 r., 2000 udziałów w Globis Poznań Sp. z o.o. oraz 25 udziałów w Globis Wrocław Sp. z o.o., stanowiących po 25% kapitałów zakładowych tych spółek oraz uprawniających do 25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników każdej z nich, za łączną cenę 2 012 500 PLN, odpowiadającą ich wartości nominalnej i wartości ewidencyjnej wykazanej w księgach Orbis S.A. Spółki Globis Poznań Sp. z o.o. i Globis Wrocław Sp. z o.o. nie podlegały konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej,
- podwyższeniu kapitału zakładowego BWE S.A. z kwoty 35.187.450 PLN do wysokości 55.187.450 PLN w drodze nowych emisji akcji serii M i N, uchwalonych przez NWZA Banku w dniu 07.01.2005r. i zarejestrowanych odpowiednio 31.01.2005 r. (o 11.000.010 PLN) i 05.04.2005 r. (o 9.000.000 PLN). Orbis S.A. nie uczestniczył w objęciu tych emisji, na skutek czego jego procentowy udział w kapitale i ilości głosów na WZA zmniejszył się,
- zakończeniu likwidacji i wykreślenia w dniu 23.11.2005 r. spółki PPTE Diament S.A. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców KRS,
- podwyższeniu kapitału zakładowego w spółkach zależnych ORBIS Transport: PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. oraz PKS Gdańsk Sp. z o.o. - opisanym wyżej w części dot. ORBIS Transport.
- odkupieniu w dniu 30.12.2005 r. przez ORBIS Transport od PBP Orbis Sp. z o.o. 16 udziałów w Spółce INTER Bus za kwotę 8 tys. PLN i zwiększeniu w ten sposób do 70,6% udziału ORBIS Transport w kapitale zakładowym.

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

2.1 Czynniki zewnętrzne

2.1.1 Czynniki makroekonomiczne

Wzrost gospodarczy. Według wstępnych szacunków, w 2005 r. w porównaniu z rokiem poprzednim, produkt krajowy brutto był realnie wyższy o 3,2% (w 2004 r. wzrost PKB wyniósł 5,3%). Prognoza wzrostu PKB na lata 2006-2007 zakłada dynamikę na poziomie 104,5%-104,6%.

Wymiana handlowa. Handel zagraniczny miał pozytywny wpływ na tempo wzrostu gospodarczego. Pomimo umocnienia złotego, utrzymała się znaczna dynamika eksportu, co przy zwolnieniu dynamiki importu, wpłynęło na poprawę ujemnego salda wymiany zagranicznej. Deficyt bilansu płatniczego wg prognoz Ministerstwa Finansów na najbliższe 2 lata wyniesie 2,0-2,5% PKB.

Rynek pracy. Poprawie uległa sytuacja na rynku pracy. W 2005 r. zatrudnienie zwiększyło się w porównaniu z 2004 r. o 1,9%. Wzrost zatrudnienia widoczny był w sekcjach związanych z usługami oraz w przetwórstwie przemysłowym. Spadek liczby bezrobotnych był większy niż w 2004 r., stopa bezrobocia wyniosła 17,6%. Prognoza Ministerstwa Finansów na lata 2006-2007 zakłada spadek tego wskaźnika do poziomu 16,9-14,9%.

Średnioroczny wzrost cen. Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych wyniósł w 2005 r. 2,1% i był niższy niż w 2004 r. (3,5%). Prognozowany poziom inflacji na lata 2006-2007 to 1,6%-1,9%.

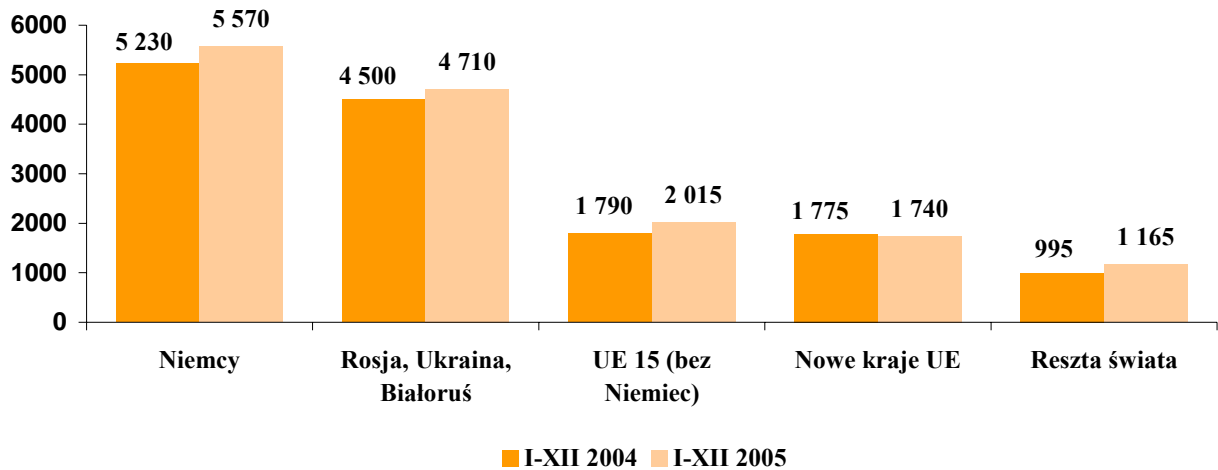
2.1.2 Trendy rynkowe

Przyjazdy do Polski. W 2005 r. zanotowano 64,4 mln przyjazdów cudzoziemców (o 4,1% więcej w porównaniu z 2004 r.), w tym ok. 15,2 mln przyjazdów turystów (wzrost o 6,4% w odniesieniu do 2004 r.).

Analiza zmian ruchu przyjazdowego według krajów pochodzenia pokazuje znaczny (9%) wzrost przyjazdów z Niemiec, wynikający głównie z intensywnego handlu przygranicznego w I kw. 2005 r. Wzrost liczby przyjazdów z pozostałych poza Niemcami krajów 15 UE wyniósł 12,6%. Znacznie (o ponad 20%) wzrosła liczba przyjazdów z: Kanady, Australii, Malty, Irlandii, Cypru, Wielkiej Brytanii, Hiszpanii,

Holandii, Korei Płd., Turcji, Chorwacji, Japonii, USA i Izraela, a w mniejszym stopniu (o 10%-20%) z Rumunii, Ukrainy, Węgier, Bułgarii, Grecji, Francji, Rosji, Mołdawii i Włoch. Zmalał natomiast ruch z Luksemburga, Słowacji, Czech, Szwajcarii, Łotwy, Kazachstanu, Estonii, Finlandii i Danii.

Wykres 3 Przyjazdy turystów do Polski w 2004 r. i 2005 r. (w tys.)



W 2005 r. cudzoziemcy zostawili w Polsce 6,1 mld USD, z czego połowę stanowiły wpływy od turystów korzystających z noclegów, a 3 mld USD to wydatki osób przebywających w naszym kraju tylko przez jeden dzień. Dla porównania w 2004 r. cudzoziemcy zostawili w Polsce 5,78 mld dolarów, a w 2003 r. o 7,8% niż w 2004 r.

Wyjazdy z Polski. W ciągu 12 miesięcy 2005 r. zanotowano 40 841 tys. wyjazdów Polaków za granicę (o 9,7% więcej niż w 2004 r.).

Prognoza ruchu turystycznego. Prognozy Polskiego Instytutu Turystyki, zapowiadające w 2006 r. wzrost liczby turystów z 15,2 mln osób w 2005 r. do 16,1 mln osób, a w 2007 r. do 16,8 mln stanowią podstawę do szacowania wzrostu popytu na usługi hotelowe.

Liczba cudzoziemców korzystających z bazy noclegowej wzrastała w poszczególnych kwartałach 2005 r. w tempie od 6,6% do 11,8%. Wzrastająca liczba Polaków korzystających z noclegów jest również czynnikiem pozytywnie wpływającym na kondycję i perspektywy rynku hotelowego. W chwili obecnej jest on jednak niewielki (w okresie trzech kwartałów 2005 r. - 1,3% - 1,5%).

Instytut Turystyki zakłada również zmianę struktury turystów odwiedzających Polskę. Zmiany, jakich można oczekiwać w strukturze przyjazdów oznaczają, że wielkość podstawowych segmentów: przyjazdów typowo turystycznych i podróży służbowych zacznie rosnąć przy równoczesnym spadku znaczenia pozostałych segmentów. Znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście liczby turystów korzystających z obiektów noclegowych. Wg szacunków wpływy z obsługi turystów zagranicznych wyniosły 3,1 mld USD w 2005 r. wzrosną do 3,7 mld USD w 2007 r.

Rynek usług turystyczno-hotelowych. Według raportu „Koniunktura na rynku usług turystycznych” przygotowanego przez Instytut Turystyki w 2005 r. poprawiła się sytuacja na rynku przedsiębiorstw prowadzących usługi turystyczne. Najgorzej wiodło się przedsiębiorcom w styczniu i lutym. Jest to związane z niewielkim ruchem turystycznym w tym czasie. Jednak w kolejnych miesiącach koniunktura stopniowo rosła. Najlepszą sytuację przedsiębiorcy prowadzący hotele i restauracje odnotowali w miesiącach wzmożonego ruchu turystycznego, tj. w maju, czerwcu, lipcu i sierpniu.

Główne rynki konkurencyjne. Poprawa koniunktury gospodarczej oraz wzrost potencjału polskiego rynku sprzyjały realizacji inwestycji na rynku nieruchomości hotelowych, co wpłynęło na dalszy wzrost konkurencji na niektórych rynkach. Największy przyrost liczby nowych pokoi nastąpił w Warszawie (hotel Polonia 206 pokoi i Aparthotel Diana 47 pokoi). Jednocześnie nastąpiły zmiany w Grupie Hotelowej Orbis. Od 1 lipca 2005 r. nie działa hotel Europejski (237 pokoi), który został zwrócony spadkobiercom prawowitych właścicieli, od 1 sierpnia 2005 r. do Grupy dołączył Ibis Stare Miasto (333 pokoje), na

podstawie umowy o zarządzanie, 15 listopada 2005 r. zamknięty został hotel Solec (132 pokoje), na miejscu którego zaplanowano budowę nowego hotelu Etap (180 pok.).

Kilka niewielkich hoteli zostało oddanych do eksploatacji w Krakowie, Trójmieście i Poznaniu.

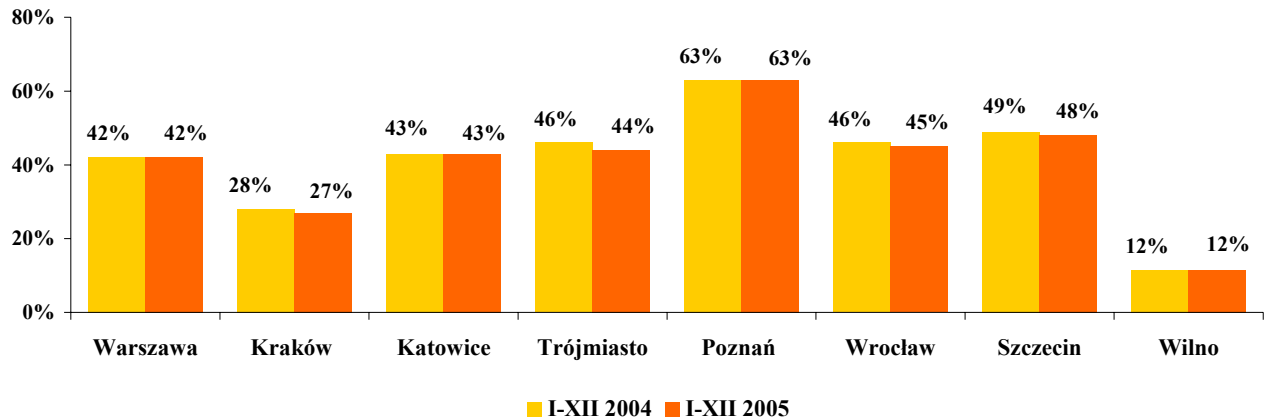
Najważniejsze nowe hotele, które zostaną otwarte w trakcie 2006 r. to między innymi:

- Hilton ***** (313 pokoi) w Warszawie,
- Qubus **** (195 pokoi) w Krakowie,
- System *** (100 pokoi) we Wrocławiu,
- Kempinski w Wilnie (ok. 100 pokoi).

Konkurencja zwiększy się również w Katowicach, Trójmieście, Poznaniu i Szczecinie, przy czym w większości będą to niewielkie hotele.

Przedstawiony poniżej wykres udziałów hoteli Grupy Hotelowej Orbis w rynku pokazuje, że zmiany, które nastąpiły w 2005 r. nie wpłynęły w istotny sposób na pozycję Grupy w odniesieniu do konkurencji na najważniejszych rynkach geograficznych.

Wykres 4 Udziały hoteli Grupy Hotelowej Orbis* w rynku



* Łącznie hotele Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i UAB Hekon, w tym zarządzane na podstawie umów o zarządzanie.

Rynek usług biur podróży. Szacowany udział PBP Orbis Sp. z o.o. w rynku usług turystycznych wynosi ok. 8-10%, a w rynku biletów komunikacyjnych waha się w przedziale 10-12%.

W 2005 roku na rynek usług turystycznych w Polsce zaczęły pozytywnie oddziaływać m.in. odczuwalne ożywienie gospodarcze w kraju, przystąpienie Polski do struktur Unii Europejskiej, poprawa sytuacji politycznej na świecie.

W roku 2005 odnotowano rosnące zainteresowanie Polską jako atrakcyjnym kierunkiem wśród turystów zagranicznych. Zwrócić należy jednak uwagę, iż w przypadku turystów indywidualnych nie są to klienci biur podróży (tanie linie lotnicze, rezerwacje hoteli via Internet). Obserwuje się również tendencje do bezpośredniej współpracy zagranicznych touroperatorów z hotelami w Polsce. Takie uwarunkowania spowodowały konieczność reorganizacji Biura Turystyki Zagranicznej organizującej przyjazdy turystów do Polski, w kierunku dostosowania do zmieniających się warunków rynkowych, w tym rozwoju internetowych kanałów dystrybucji usług i produktów.

Sprzedaż turystyki wyjazdowej w PBP Orbis - oparta głównie na produkcie własnym – odnotowała w minionym roku kolejny wzrost. Było to możliwe między innymi dzięki stałej rozbudowie sieci sprzedaży, opartej na współpracy z wyselekcjonowanymi biurami agencyjnymi (obecnie ok. 1500 biur). Spółka rozwijała również sprzedaż produktów oferowanych na rynku pod marką Travel Time, bazujących na hotelach dwu – i trzygwiazdkowych. Spółka zamierza w 2006 roku rozwijać produkty skierowane do rodzin oraz do klientów preferujących aktywny wypoczynek połączony z pobytami. W tym celu w

przyszłym sezonie wprowadzone zostaną na rynek dwie nowe marki, a cała oferta czarterowa Orbis Travel zostanie znacznie zwiększona.

Rynek usług czarterowych odnotował kilkuprocentowy wzrost w relacji do roku 2004. Touroperatorzy w I półroczu 2005 r. odczuwali jednak wyraźne spadki zainteresowania klientów wyjazdami w tereny dotknięte skutkami tsunami, które nawiedziło wyspy azjatyckie w grudniu 2004 r. Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na sprzedaż oferty czarterowej były zamachy terrorystyczne w egipskim kurorcie Sharm El Sheikh.

W 2005 r. PBP Orbis utrzymał pozycję lidera na polskim rynku sprzedaży biletów lotniczych odnotowując wzrost sprzedaży w relacji do 2004 r. Było to możliwe dzięki dalszemu rozwojowi jednostki wyspecjalizowanej wyłącznie w obsłudze podróży służbowych klientów korporacyjnych (Business Travel Centre z siedzibą w Warszawie), która w 2004 r. świadczyła również usługi w ramach pozyskanych dużych kontraktów rządowych. Jednostka ta oraz oddziały PBP Orbis w innych miastach na terenie całej Polski skutecznie konkurują na rynku usług business travel z dużymi agencjami zagranicznymi typu: Carlson Wagonlit, American Express, czy też BTI. Zdobycie i obsługa części kontraktów była możliwa dzięki współpracy PBP Orbis z międzynarodowym partnerem TQ3 Travel Solution (z którym Spółka związana jest umową licencyjną).

Istotną zmianą na rynku pasażerskich przewozów lotniczych była dalsza, dynamiczna ekspansja działalności tanich linii lotniczych, które rozszerzyły zakres operacji na całą Europę, obejmując swym zasięgiem oprócz stolic europejskich, również atrakcyjne regiony turystyczne. Jednocześnie ekspansja tanich przewoźników spowodowała wzrost zainteresowania przyjazdami turystów do Polski. Wzrost liczby pasażerów korzystających z przewozów lotniczych w roku minionym okazał się jednym z najwyższych na świecie. Oferując jednakże niższe ceny powodują one ryzyko spadku sprzedaży biletów na linie regularne w biurach podróży. Dla spółki – jako agenta sprzedaży - ma to istotne znaczenie z uwagi na korzystne warunki współpracy z liniami regularnymi. Linie lotnicze oprócz prowizji podstawowych, wypłacają agentom prowizje dodatkowe w przypadku przekroczenia określonych pułapów sprzedaży. Osiąganie tych pułapów staje się dla agentów coraz trudniejsze w sytuacji rozwoju sprzedaży internetowej tanich przewoźników.

Biorąc pod uwagę warunki towarzyszące prowadzeniu działalności na rynku usług turystycznych w 2005 r. oraz osiągnięte wyniki finansowe należy uznać bieżącą sytuację rynkową za dobrą oceniając ją z perspektywy kilku ostatnich lat.

Rynek usług drogowych, przewozów osób i wynajmu taboru samochodowego. Działalność Orbis Transport koncentruje się na trzech segmentach szeroko rozumianych usług transportowych. Są to: lokalna i międzynarodowa komunikacja autokarowa, wynajem krótkoterminowy i długoterminowy oraz leasing samochodów. Każda z tych działalności posiada swoją specyfikę, która charakteryzuje się poniższymi uwarunkowaniami:

- **międzynarodowa komunikacja autokarowa:** spółka należy do największych firm w Polsce utrzymujących międzynarodową komunikację autokarową; szacunkowy udział w rynku przewozów kształtuje się na poziomie 16%; rynek przewozów autobusowych charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem (ok. 1 800 przewoźników); do najpoważniejszych konkurentów należy zaliczyć Eurolines (stowarzyszenie 14 przewoźników) i Eurobus (stowarzyszenie 15 przewoźników); obserwowana sytuacja na rynku międzynarodowych przewozów pasażerskich wskazuje w perspektywie na ograniczenie jego rozmiarów (wpływ tanich linii lotniczych, spadek zainteresowania wyjazdami do pracy);
- **lokalna komunikacja autokarowa:** spółka uczestnicząc w procesach prywatyzacyjnych państwowych przedsiębiorstwach komunikacji autobusowej w ramach przyjętej strategii zapoczątkowała rozwój usług transportowych na rynkach lokalnych; potencjał spółek zależnych jest wykorzystywany również jako uzupełnienie w obsłudze linii międzynarodowych. Poszerzenie oferty o przewozy lokalne pozwoli na ekspansję na rynku przewozów;
- **wynajem krótkoterminowy (Rent a Car):** spółka prowadzi działalność Hertz Rent a Car na podstawie umowy franchisingowej zawartej z firmą Hertz; jest liderem na rynku wynajmów krótkoterminowych w Polsce, szacowany udział w rynku wynajmów biznesowych utrzymuje się na poziomie 30%; do najpoważniejszych konkurentów należą AVIS (ok. 30%) i Europcar (ok. 20%); spółka osiągnęła

stabilną wysoką pozycję na rynku, a przewidywany w perspektywie wzrost rynku, inwestycje zagraniczne oraz rozwój gospodarki pozwolą na dalszy rozwój tej działalności;

- **leasing:** spółka prowadzi działalność leasingową i wynajmu długoterminowego w oparciu o umowę franchisingową podpisaną z firmą Hertz; szacunkowy udział w rynku wynosi ok. 6%; spółka zajmuje pozycję w pierwszej szóstce największych firm CFM w Polsce (ok. 30 firm na rynku); działalność leasingowa to segment ciągle rozwijającego się rynku przy zaostrzającej się konkurencji (również w sferze cen, co wpływa na zmniejszenie marży).

W 2005 r. nastąpił istotny wzrost cen paliw rzutujący na rentowność przewozów autokarowych. Utrzymujący się relatywnie wysoki poziom cen paliw w dłuższej perspektywie wpływać będzie hamująco na efektywność tej działalności.

Rynek gier. Miernikiem udziału w rynku kasyn i salonów gier jest podstawa do opodatkowania podatkiem od gier. Orbis Casino Sp. z o.o. w zakresie salonów gier na automatach ma 10,3% udział w rynku. W odniesieniu do kasyn gry w 2005 r. udział ten ukształtował się na poziomie 32,4%.

2.1.3 Otoczenie prawne

W 2005 r. nie nastąpiły istotne zmiany przepisów wpływające na działalność hotelową i turystyczną prowadzoną przez spółki z Grupy Kapitałowej Orbis. W zakresie transportu notowane w ostatnim okresie zmiany przepisów, w tym przede wszystkim podatkowych wywierają wpływ na funkcjonowanie leasingu oraz wynajmu krótkoterminowego Rent a Car. Wprowadzone zmiany w ustawie o podatku VAT stwarzają możliwość redukcji kosztów amortyzacji poprzez umożliwienie odliczenia podatku VAT od zakupów samochodów osobowych przeznaczonych do wynajmu lub leasingu. Podwyższenie limitu odliczeń podatku VAT dla ostatecznych użytkowników samochodów osobowych pobudzać powinno zainteresowanie przedsiębiorców korzystaniem z usług wynajmu czy leasingu. Stwarza to korzystne przesłanki dla dalszego rozwoju branży.

2.2 Czynniki wewnętrzne

2.2.1 Strategia Grupy Hotelowej Orbis

W marcu 2005 r. Zarząd Orbis S.A. przedstawił nową strategię Grupy Hotelowej Orbis na lata 2005-2009 (raport bieżący 10/2005) i opublikował prognozę wybranych kategorii finansowych w tych latach⁴. Zgodnie ze Strategią Program Rozwoju Grupy Hotelowej ORBIS opiera się na trzech głównych założeniach:

- Wprowadzenie marki Etap na rynek Polski – nowego produktu w segmencie ekonomicznym.
- Kontynuacja rozwoju marki Ibis – ze względu na sukces hoteli tej grupy w Polsce.
- Zmiana marek wytypowanych hoteli ORBIS po ich dostosowaniu do wymagań standardowych grupy Accor.

Realizacja Strategii pozwoli na dywersyfikację portfolio Grupy ze szczególnym uwzględnieniem istotnego rozwoju segmentu hoteli ekonomicznych, których udział w łącznej liczbie hoteli ma kształtować się docelowo na poziomie ok. 50%.

Elementem realizacji strategii była m. in., wspomniana wcześniej, podjęta w maju 2005 r. przez Zarząd spółki decyzja o zlikwidowaniu 4 oddziałów hotelowych: hotelu Reda w Szczecinie, Tranzyt w Częstochowie, Wanda w Krakowie oraz Solec w Warszawie. Ponadto prowadzone są prace przygotowawcze do realizacji kilku nowych projektów budowy hoteli Etap na działkach Orbis S.A. oraz poszukiwania działek pod planowane hotele Ibis. Zgodnie ze Strategią w Spółce trwają również prace modernizacyjne w wybranych hotelach (szczegółowy opis w pkt program inwestycji).

Orbis S.A. ma prawo wyłączności na zarządzanie hotelami marki Accor w Krajach Nadbałtyckich. Pierwszym projektem, który będzie realizowany w tym regionie jest Ibis w Kaliningradzie, planowany w ramach wielofunkcyjnego kompleksu w centrum miasta. Hotel będzie zarządzany przez Orbis S.A. i zostanie otwarty w 2008 r. W Kaliningradzie analizowana jest również druga lokalizacja pod hotel. Trwają

⁴ Informacja na temat ogłoszonej w maju 2006 r. aktualizacji Strategii Rozwoju, obejmującej lata 2006-2010, jest zaprezentowana w pkt 5.

poszukiwania działek w Rydze, Tallinie, Wilnie i we Lwowie. W przypadku Rygi w fazie negocjacji znajduje się projekt objęcia umową o zarządzanie projektowanego hotelu wysokiej klasy w ramach wielofunkcyjnego kompleksu w ścisłym centrum miasta. Marka brana pod uwagę to Sofitel.

2.2.2 Program inwestycji

W 2005 r. Spółka Orbis S.A. zrealizowała nakłady w wysokości 91.892tys. PLN. Nakłady te były przeznaczone na modernizację hoteli, rozpoczęcie procesu budowy i adaptacji hoteli Etap i Ibis oraz zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Tab. 9 Nakłady inwestycyjne – spółki wchodzące w skład Grupy

Nazwa podmiotu	w tys. PLN
ORBIS S.A.	91 892
HEKON-HOTELE EKONOMICZNE S.A.	1 414
PBP ORBIS Sp. z o. o.	4 302
ORBIS TRANSPORT Sp. z o. o.	60 272
ORBIS CASINO Sp. z o. o.	5 785

Do najważniejszych zadań z punktu widzenia zarówno zakresu prac, jak i wysokości poniesionych w tym okresie nakładów należały modernizacje w następujących hotelach:

- **Novotel Centrum w Warszawie**, w którym zakończona została wymiana elewacji i modernizacja części ogólnodostępnych wraz z wymianą mebli oraz wyposażenia, a tym samym został sfinalizowany kilkuletni proces modernizacji hotelu;
- **Grand w Warszawie**, w którym dokonano renowacji elewacji oraz rozpoczęto przygotowania do kompleksowej modernizacji, której efektem ma być nadanie hotelowi marki Mercure; wykonane zostały projekty budowlane i przetargowe oraz pokoje wzorcowe, dokonano wyboru wykonawcy robót budowlanych oraz dostawcy mebli i wyposażenia; zakończenie pełnej modernizacji hotelu planowane jest na 2007 r.;
- **Grand w Sopocie**, w którym trwa kompleksowa modernizacja, obejmująca swym zakresem roboty budowlano-montażowe, instalacyjne, elewacyjne oraz wymianę mebli i wyposażenia; zakończenie prac planowane jest w sierpniu 2006 r.; docelowo będzie to wysokiej klasy hotel marki Sofitel;
- **Novotel Centrum w Gdańsku**, w którym rozpoczęto modernizację części mieszkalnej wraz z wymianą mebli i wyposażenia z dostosowaniem do standardu Novotel Novation; prace zostały zakończone w maju 2006 r.;
- **Novotel Centrum w Katowicach**, gdzie rozpoczęto modernizację trzech pięter mieszkalnych oraz sal konferencyjnych obejmującą swym zakresem wymianę instalacji oraz wymianę mebli i wyposażenia, dostosowanego do standardu Novotel Novation; modernizacja ta została już zakończona;
- **Posejdon w Gdańsku**, w którym pod koniec 2005 r. został rozpoczęty I etap wymiany elewacji obejmujący również wymianę okien i drzwi balkonowych; zakończenie prac tego etapu nastąpi w maju 2006 r.; II etap prac będzie realizowany w 2006 r.;
- **Mrongovia w Mrągowie**, w którym została zakończona modernizacja restauracji; w 2006 r. planowane jest wykonanie renowacji elewacji obiektu.
- **Novotel Centrum w Poznaniu**, w którym prowadzone są prace przygotowawcze – projekty, ekspertyzy, zezwolenia - związane z planowaną na lata 2006-2007 modernizacją części ogólnodostępnych w hotelu oraz przystąpiono do wykonania parkingu tymczasowego dla gości hotelowych;

- **Sofitel Victoria w Warszawie**, w którym zmieniona została aranżacja lobby w celu dostosowania do wymogów marki Sofitel wraz z częściową wymianą mebli i wyposażenia w hotelu; prace w tym zakresie będą kontynuowane w 2006 r.

W pozostałych hotelach wydatki ograniczyły się do modernizacji o niewielkim zakresie i wynikały przede wszystkim z przyczyn technicznych, bezpieczeństwa bądź zaleceń organów kontrolujących. Wydatki dotyczyły niezbędnych zakupów środków trwałych i sprzętu komputerowego.

Zgodnie ze strategią przyjętą w marcu 2005 r. rozpoczął się kilkuletni proces budowy i konwersji istniejących hoteli na hotele marek **ETAP** i **IBIS** m. in. w Częstochowie, Krakowie, Szczecinie, Gdańsku, Wrocławiu i Warszawie. W fazie koncepcyjnej znajdują się nowe obiekty na działkach będących własnością Orbis S.A. Wydatki poniesione na ten cel zostały przeznaczone na opracowanie ekspertyz, dokumentacji, uzyskanie stosownych zezwoleń itp.

Nakłady inwestycyjne poniesione w **Hekon S.A.** w 2005 r. wyniosły 1 414 tys. PLN i były przeznaczone przede wszystkim na budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe oraz zakup oprogramowania komputerowego.

Nakłady inwestycyjne poniesione w **PBP Sp. z o.o.** w 2005 r., były przeznaczone na środki transportu, w tym głównie autokary wykorzystywane do imprez turystycznych oraz na zestawy komputerowe i systemy informatyczne wspomagające obsługę procesu sprzedaży. W dłuższym horyzoncie czasu nowe systemy mają przyczynić się do wzrostu wartości sprzedaży usług. W najbliższej perspektywie Spółka wraz z Grupą Kapitałową planuje kontynuowanie programu inwestycyjnego zakładającego nakłady na rozwój nowych technologii, w tym dokończenie prac nad wdrożeniem zintegrowanego systemu.

Wydatki inwestycyjne **Orbis Transport Sp. z o.o.** wyniosły 60 272 tys. PLN i ukierunkowane były przede wszystkim na zakupy środków transportu dla obsługi komunikacji autokarowej (autokary, busy – 7 744 tys. PLN), wynajmu krótkoterminowego z uwagi na konieczność zachowania wieku floty wynikającego z umowy franchisingowej (10 194 tys. PLN) oraz leasingu (30 915 tys. PLN).

Wydatki inwestycyjne **Orbis Casino Sp. z o.o.** wyniosły 5 785 tys. PLN i były przeznaczone przede wszystkim na zakup nowych automatów i urządzeń do gry z uwagi na konieczność utrzymania odpowiedniej pozycji na rynku kasyn i salonów gier, modernizację kasyna w hotelu Novotel Centrum w Katowicach oraz zmianę lokalizacji salonu w Łodzi.

2.2.3 Sprawy prawne

Zakończenie sporu o Hotel Europejski w Warszawie. Zarząd Spółki 6 kwietnia 2005 r. podjął decyzję o rozpoczęciu z tym dniem likwidacji Oddziału Orbis S.A. Hotel Europejski w Warszawie oraz o przekazaniu hotelu Europejski spółce Hotel Europejski w Warszawie Spółka Akcyjna (HE S.A.) do dnia 31 sierpnia 2005 r. Hotel Europejski przyjmował gości do dnia 30 czerwca 2005 r. Decyzja Zarządu uwzględniała treść otrzymanych przez Orbis S.A. wyroków Sądów Apelacyjnych wraz z uzasadnieniem, w których oddalono roszczenia Orbis S.A. o przeniesienie własności nieruchomości pod hotelem Europejski na rzecz Orbis S.A. za wynagrodzeniem oraz ustalenie nieważności umowy o ustanowieniu użytkowania wieczystego tej nieruchomości na rzecz HE S.A.

W dniu 1 września 2005 r. Orbis S.A. i HE S.A., na zasadzie poczynionych nawzajem ustępstw, zawarły umowę, która kończy polubownie wszelkie spory i jest podstawą ostatecznego rozliczenia w zakresie wszelkich istniejących lub mogących powstać względem siebie roszczeń dotyczących hotelu Europejski w Warszawie. Orbis S.A. zapłacił HE S.A. 29 000 000 PLN plus VAT. Jednocześnie z zawarciem ww. umowy nastąpiło wydanie HE S.A. nieruchomości hotelu Europejski.

2.2.4 Zatrudnienie i koszty osobowe

Przeciętne zatrudnienie w **Orbis S.A.** w 2005 r. było o 7,9% niższe od poziomu z roku poprzedniego. Jest to rezultatem zamknięcia hoteli: Tranzyt, Wanda, Europejski, Reda, Grand Sopot i Solec oraz redukcji zatrudnienia w funkcjonujących hotelach o 6,4%. Zmniejszenie zatrudnienia w Biurze Zarządu o 7,9% było efektem przeprowadzonych w II półroczu 2005 r. zmian organizacyjnych.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,47 do 0,44.

Tab. 10 Zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach)

	I – XII 2005	I - XII 2004	% zmiany
I. Usługi hotelowe /1. do 5./	3 155,7	3 418,7	-7,7%
1. Noclegi	1 143,4	1 216,1	-6,0%
2. Gastronomia	1 864,8	2 008,3	-7,1%
3. Usługi różne	53,4	68,0	-21,5%
4. Działalność pomocnicza	67,9	98,4	-31,0%
5. Działalność handlowa	26,2	27,9	-6,3%
II. Administracja i dyrekcja	763,8	834,8	-8,5%
III Eksploatacja nieruchomości	411,9	461,9	-10,8%
IV. Marketing	229,0	236,5	-3,2%
RAZEM:	4 560,4	4 951,9	-7,9%

Realizacja programu racjonalizacji zatrudnienia i dyscyplinowanie polityki płacowej pozwoliły na zmniejszenie kosztów osobowych w hotelach o 2,7% w porównaniu do 2004 r. i 1,9% w odniesieniu do planu. Udział kosztów osobowych w przychodach operacyjnych hoteli wyniósł 29,5% i był niższy o 0,4 pkt % od uzyskanego w 2004 r., pomimo obniżenia przychodów operacyjnych. Zmniejszenie wskaźnika udziału kosztów osobowych w przychodach operacyjnych o 0,4 pkt % nie pokazuje pełnego efektu racjonalizacji zatrudnienia z uwagi na zamknięcie w 2005 r. 6 hoteli, w których utrata przychodów wyprzedzała moment pełnego zamknięcia działalności. Udział kosztów osobowych w przychodach operacyjnych hoteli prowadzących działalność przez cały 2005 r. wyniósł 28,6% i był niższy od uzyskanego w 2004 r. o 0,9 pkt %.

Koszty wypłaconych odpraw i odszkodowań związane z likwidacją 474 stanowisk pracy wyniosły 9 419,9 tys. PLN. Ponadto zawiązano rezerwę na koszty restrukturyzacji zatrudnienia w kwocie 3 508 tys. PLN w związku z kontynuacją programu restrukturyzacji organizacyjnej i racjonalizacji zatrudnienia oraz rozwiązano rezerwę na koszty restrukturyzacji hotelu Europejski zawiązaną w 2004 r. w kwocie 2 969,6 tys. PLN.

Wynagrodzenia osobowe wypłacone w 2005 r. wyniosły 158,6 mln PLN (były o 2,7% niższe od wypłaconych w roku poprzednim). Przeciętne wynagrodzenie w wysokości 2 898 PLN było wyższe od wypłaconego w roku poprzednim o 5,7%. Przyrost ten w znacznym stopniu wynika ze wzrostu 13-tej i 14-tej pensji w efekcie poprawy wyników operacyjnych i finansowych hoteli oraz zmiany struktury płac będącej skutkiem restrukturyzacji zatrudnienia.

W 2005 r. Spółka kontynuowała prace nad realizacją projektu **Orbis Firma XXI wieku**. Głównym zadaniem, które zostało zrealizowane w 2005 r. było przeprowadzenie restrukturyzacji Biura Zarządu. Rozpoczęto także działania restrukturyzacyjne w hotelach w kierunku utworzenia regionów. Realizując Uchwałę Zarządu w tej sprawie, powołano dyrektorów regionów, którzy wspólnie z zespołami utworzonymi w tym celu, przygotowywali strukturę organizacyjną i zasady naboru pracowników, którzy będą przyjmowani do pracy w następnym etapie w ramach struktur regionalnych. W czwartym kwartale 2005 r. rozpoczęto wdrażanie projektu pilotażowego w regionie krakowskim. Docelowo w ramach regionów skupione będą służby sprzedażowe, administracyjno-księgowe i obsługi technicznej. Rozpoczęto prace nad projektem regionalizacji administracji kadrowej i płacowej.

W celu złagodzenia skutków wynikających z wprowadzenia w życie programu Orbis XXI wieku w sierpniu Zarząd Spółki podpisał porozumienie z ponadzakładowymi organizacjami związkowymi, regulujące warunki zwalniania pracowników, w tym wysokość wypłacanych odpraw i dodatkowych odszkodowań, które będą obowiązywać każdorazowo w przypadku wszystkich miejsc pracy likwidowanych w ramach restrukturyzacji Grupy Hotelowej Orbis.

W 2005 r. były zrealizowane 202 szkolenia dla Oddziałów ORBIS S.A. Głównymi obszarami były szkolenia z zakresu wdrażanych norm HACCP, szkolenia dla obsługi gastronomicznej dla szefów kuchni, sommelierów, barmanów, jak również szkolenia z zakresu obsługi klientów w recepcji, restauracjach, obsłudze piętér. Został opracowany również program rozwoju pracowników na lata 2006-2007, mający na

celu przygotowanie pracowników Orbis S.A. do działania na konkurencyjnym rynku usług hotelarsko-gastronomicznych.

Kontynuowanie procesu racjonalizacji zatrudnienia i kosztów osobowych przyniesie dalszą poprawę rentowności hoteli.

Stan zatrudnienia w **Hekon S.A.** na koniec 2005 r. wynosił 427 etatów i był wyższy o 5,4% w odniesieniu do roku ubiegłego. Koszty osobowe w 2005 r. wyniosły 20.148 tys. PLN i były wyższe o 5,2% w stosunku do 2004 r.

Stan zatrudnienia w **PBP Orbis Sp. z o.o.** na koniec 2005 r. wynosił 551 etatów (546 w PBP Orbis i 5 w Orbis Nowy Jork) i nieznacznie spadł w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (spadek o 2 etaty).

Zatrudnienie w **Orbis Transport Sp. z o.o.** wyniosło 202 etaty i wzrosło w stosunku do ubiegłego roku o 0,9%, natomiast w Grupie Kapitałowej Orbis Transport wzrosło z 604 etatów do 960. W okresie tym koszty osobowe w Grupie wzrosły prawie dwukrotnie. Wysoka dynamika liczby etatów oraz kosztów zatrudnienia jest skutkiem włączenia do sprawozdawczości skonsolidowanej zakupionych spółek, tj. PKS Tarnobrzeg i PKS Gdańsk. Do głównych działań zmierzających do racjonalizacji zatrudnienia należy zaliczyć optymalizację zatrudnienia w grupie pracowników administracyjno-biurowych oraz przegląd i zmniejszenie ilości zatrudnionych w służbach zaplecza technicznego w celu wyeliminowania zbędnych kosztów.

Zatrudnienie w **Orbis Casino Sp. z o.o.** na koniec 2005 r. wyniosło 690 etatów i wzrosło w odniesieniu do 2004 r. o 0,4%. Wzrost zatrudnienia spowodowany był stworzeniem własnego serwisu obsługi automatów i urządzeń do gier w związku z rezygnacją z korzystania z usługi zewnętrznej w tym zakresie.

2.2.5 Inne istotne czynniki wewnętrzne

Transakcja sprzedaży hotelu Wanda w Krakowie. W dniu 23 listopada 2005 r. została zawarta umowa warunkowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych, o łącznej powierzchni 30.441 m² oraz prawa własności zlokalizowanego na nich hotelu Wanda. Cena dla całej transakcji wyniosła 26,4 mln PLN, w tym budynki i budowle 6,7 mln PLN, a cena brutto (22% VAT) 32,2 mln PLN. Zapłata ceny w całej wysokości nastąpiła po zawarciu powyższej umowy.

Zgodnie z postanowieniami umowy warunkowej, w dniu 28 grudnia 2005 r. zostały zawarte 2 umowy sprzedaży:

- umowa ostateczna sprzedaży prawa własności hotelu Wanda oraz prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych o łącznej powierzchni 27.967 m² za cenę 25,6 mln PLN (w tym budynki i budowle jw.), cena brutto 31,2 mln PLN;
- umowa warunkowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej działki gruntu o pow. 156 m² za cenę 100,9 tys. PLN (brutto: 123,1 tys. PLN), pod warunkiem rezygnacji z prawa pierwokupu przysługującego Gminie Miasto Kraków.

W dniu 30 marca 2006 r. została zawarta ostateczna umowa sprzedaży działki opisanej w pkt 2 powyżej (Gmina Miasta Kraków zrezygnowała z prawa pierwokupu). Do pełnego zamknięcia całej transakcji pozostaje zawarcie umowy ostatecznej sprzedaży pozostałych działek gruntowych o łącznej powierzchni 2.318 m² za cenę netto 749,5 tys. zł, co powinno nastąpić do końca 2006 r.

3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

3.1 Rachunek zysków i strat

3.1.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 11 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	I-XII 2005	I-XII 2004	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	996 369	942 965	5,7%
<i>% udział w przychodach ogółem</i>	92,63%	92,83%	-0,2%
Koszt własny sprzedaży	(755 764)	(718 025)	5,3%
koszty sprzedaży	(55 759)	(50 518)	10,4%
koszty ogólnego zarządu	(150 174)	(141 709)	6,0%
w tym:			
- koszty amortyzacji	130 184	128 907	1,0%
- koszty zatrudnienia	287 384	272 159	5,6%
- koszty usług obcych	339 768	333 910	1,8%
<i>% udział w kosztach ogółem</i>	94,55%	92,54%	2,0%
Pozostałe przychody operacyjne	74 955	67 823	10,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(41 381)	(70 439)	-41,3%
EBITDA	198 430	159 004	24,8%
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	67 495	46 282	45,8%
Wynik operacyjny - EBIT	68 246	30 097	126,8%
Zysk (strata) na sprzedaży jednostek podporządkowanych		20	-100,0%
Przychody finansowe	2 585	3 728	-30,7%
Koszty finansowe	(14 051)	(2 973)	372,6%
Udział w jednostkach stowarzyszonych	1 738	1 293	34,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	126 013	78 447	60,6%
Podatek dochodowy	(28 042)	(15 851)	76,9%
Straty z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	97 971	62 596	56,5%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,8%	3,2%	3,7%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	19,9%	16,9%	3,1%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis wzrosły w 2005 r. o 5,7% w porównaniu do 2004 r. i są wypadkową wyników wypracowanych przez wszystkie segmenty działalności i wynikają z przedstawionych poniżej wielkości i zdarzeń:

Przychody ze sprzedaży Grupy Hotelowej Orbis (po uwzględnieniu konsolidacji pomiędzy Spółkami tworzącymi tę Grupę tj. Orbis S.A., Hekon Hotele Ekonomiczne, UAB Hekon) w stosunku do 2004 r. wzrosły o 1%, na co wpłynęły przede wszystkim dobre wyniki uzyskane przez hotele klasy ekonomicznej. Orbis S.A. wypracował przychody ze sprzedaży w wysokości 574 650 tys. PLN, co w porównaniu z 2004 r. oznacza spadek o 0,6%. Przychody spółki Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. wyniosły 102 360 tys. PLN i były o 10,9% wyższe niż w 2004 r., co było wynikiem wyższej frekwencji w hotelach oraz wzrostu przychodów osiągniętych przez spółkę na rynku w Krakowie. Przychody spółki UAB Hekon wyniosły 10 836 tys. zł i były o 75,6% wyższe niż w 2004 r. Hotel Novotel Vilnius, zarządzany przez UAB Hekon, został oddany do eksploatacji 01.04.2004 r.

Poprawa przychodów w segmencie hoteli z restauracjami w 2005 r. nastąpiła przy wzroście frekwencji., któremu dodatkowo towarzyszył nieznaczny wzrost średniej ceny za pokój.

Grupa PBP Orbis odnotowała w 2005 r. w stosunku do okresu porównywalnego wzrost przychodów ze sprzedaży o 8,8%. Na poprawę wyniku główny wpływ miała rosnąca sprzedaż tańszej oferty wyjazdowej w hotelach dwu- i trzygwiazdkowych, a także wzrost wolumenu sprzedaży biletów lotniczych oraz utrzymujące się wysokie stawki opłat transakcyjnych na rynku agencyjnym. Na wynik w tym segmencie negatywny wpływ miały: pogorszenie poziomu sprzedaży uzyskanego w turystyce przyjazdowej, który był efektem przechodzenia kontrahentów zagranicznych do bezpośredniej współpracy z bazą hotelową, a także niekorzystne relacje kursów walut.

Grupa Orbis Transport osiągnęła w tym samym okresie wzrost przychodów ze sprzedaży o 29,8%, którego podstawową przyczyną było włączenie do sprawozdania wyników PKS Gdańsk Sp. z o.o., a także wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie krajowej i międzynarodowej komunikacji autokarowej.

Z uwagi na rozmiary działalności największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wywiera Grupa Hotelowa Orbis. Jest to blisko 70% całości przychodów Grupy Kapitałowej.

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2005 r. wzrósł o 5,3% w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ten wystąpił przede wszystkim w Grupie Orbis Transport, na skutek włączenia do konsolidacji PKS Gdańsk Sp. z o.o. W tym samym okresie w samej Grupie Hotelowej Orbis koszt własny sprzedaży zmalał o 1,1%, na co złożyły się m.in. niższe niż w 2004 r. koszty wynagrodzeń, zwłaszcza w Orbis S.A.

Największą pozycją w **pozostałych przychodach operacyjnych** Grupy Orbis, wyższych o 10,5% niż w 2004 r., był wynik ze sprzedaży Hotelu Wanda. Niewielkie kwoty dotyczyły rozwiązania rezerw, w tym na koszty procesu sądowego dotyczącego Hotelu Europejski, dotacji, przychodów ze znaków towarowych oraz otrzymanych odszkodowań. W 2004 r. na poziom pozostałych przychodów operacyjnych znaczny wpływ miało rozwiązanie rezerwy na zobowiązania z tytułu ryzyka związanego z Warimpex Leasing AG.

Koszty sprzedaży i marketingu Grupy wzrosły o 10,4%, co spowodowane było w dużej mierze wzrostem tych kosztów w Orbis S.A. o 4,1%, głównie jako efekt większych niż w 2004 r. kosztów usług zewnętrznych.

Koszty ogólnego zarządu Grupy wzrosły o 6,0%, przy jednoczesnym wzroście w Orbis S.A. o 5,5%. Wzrost w jednostce dominującej był związany z wyższymi niż w 2004 r. kosztami utrzymania stanowiska pracy oraz kosztami związanymi z organizacją regionów operacyjnych.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy były o 41,3% niższe niż w roku ubiegłym, w największym stopniu na skutek obniżki kosztów w Orbis S.A., gdzie wysoka różnica pomiędzy porównywanymi okresami była spowodowana jednorazowymi zdarzeniami, które miały miejsce w roku ubiegłym, tj. zawiązaniem rezerwy na przewidywane zobowiązania z tytułu sporu o Hotel Europejski oraz spisaniem niektórych inwestycji w środki trwałe, których Spółka nie zamierzała kontynuować.

W wyniku przedstawionych zdarzeń **wynik operacyjny (EBIT)** Grupy, wypracowany w bieżącym roku, wzrósł o 126,8% w stosunku roku poprzedniego.

Zwiększony wynik operacyjny przełożył się na wzrost o 24,8% **wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)** Grupy.

Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych, wynikająca z testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wyniosła 67 495 tys. PLN.

W pozostałych przychodach finansowych niższych o 30,7% w porównaniu do 2004 r. główną pozycję stanowią odsetki od lokat bankowych.

Na koszty finansowe, które w 2005 r. wzrosły o 372,6%, złożyły się odsetki od kredytów, koszt realizacji transakcji SWAP. Niższy poziom kosztów finansowych w 2004 r. był w znacznej mierze skutkiem wyceny instrumentów finansowych SWAP posiadanych przez Orbis S.A., dokonanej na koniec IV kwartału 2004 r.

Opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2005 r. Grupa osiągnęła 97 971 tys. PLN zysku netto, co oznacza wzrost o 56,5% w porównaniu z 2004 r.

3.1.2 Rachunki zysków i strat spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Wybrane pozycje charakteryzujące wyniki finansowe poszczególnych spółek Grupy przedstawia tabela poniżej.

Tab. 12 Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	2005	2004	% zmiany
Orbis S.A.			
Przychody netto ze sprzedaży	574 650	578 092	-0,6%
EBITDA	150 723	105 392	43,0%
EBIT	49 990	5 591	794,1%
Zysk netto	81 932	41 258	98,6%
Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.			
Przychody netto ze sprzedaży	102 360	92 283	10,9%
EBITDA	46 246	38 779	19,3%
EBIT	28 864	27 110	6,5%
Zysk netto	23 234	21 629	7,4%
UAB Hekon			
Przychody netto ze sprzedaży	10 836	6 171	75,6%
EBITDA	-111	-5 884	98,1%
EBIT	-1 501	-7 014	78,6%
Zysk netto	-2 146	-6 341	66,2%
Grupa PBP Orbis			
Przychody netto ze sprzedaży	195 187	179 381	8,8%
EBITDA	3 329	3 759	-11,4%
EBIT	154	821	-81,2%
Zysk netto	1 023	1 607	-36,3%
Grupa Orbis Transport			
Przychody netto ze sprzedaży	157 986	121 729	29,8%
EBITDA	26 098	26 900	-3,0%
EBIT	10 775	13 185	-18,3%
Zysk netto	6 791	10 215	-33,5%

3.2 Wyniki operacyjne spółek Grupy Kapitałowej

Wyniki finansowe Grupy i spółek są konsekwencją efektów operacyjnych.

3.2.1 Grupa Hotelowa Orbis

W 2005 r. Grupa Hotelowa Orbis sprzedała 2 081 516 pokojonocy, tj. o 5,6% więcej, niż w 2004 r. Wzrost liczby sprzedanych pokojonocy odnotowany został zarówno w hotelach Orbis S.A. (o 4,4%), jak i Hekon (o 11,8%). Wzrost liczby sprzedanych pokojonocy wynika przede wszystkim ze zwiększenia sprzedaży klientom biznesowym, a w podziale narodowościowym ze zwiększenia sprzedaży cudzoziemcom.

Tab. 13 Wskaźniki branżowe

GRUPA HOTELOWA ORBIS*			
	2005	2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	11 294	11 520	-2,0%
liczba sprzedanych pokojonocy	2 081 516	1 970 757	5,6%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	37,0%	37,1%	-0,1%
cudzoziemcy	63,0%	62,9%	0,1%
klienci biznesowi	57,8%	55,6%	2,2%
klienci turystyczni	42,2%	44,4%	-2,2%
frekwencja	50,5%	46,7%	3,8%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	191,5	200,0	-4,3%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	96,7	93,5	3,4%

* Tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do spółek Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Pominięto hotele zarządzane na podstawie umów o zarządzanie, gdyż nie są one konsolidowane na tym poziomie (w rachunku wyników występuje opłata z tytułu zarządzania tymi obiektami) oraz UAB Hekon ze względu na konieczność przeliczenia z LTL. Wskaźniki branżowe UAB Hekon prezentowane są oddzielnie.

Średnia cena za pokój (ADR) w Grupie uległa obniżeniu, przede wszystkim z powodu słabego kursu Euro do złotówki oraz silnej konkurencji. Euro jest walutą, w której ceny publikuje 11 hoteli należących do spółek Orbis i Hekon. Euro jest walutą handlową w zagranicznej turystyce przyjazdowej kontraktowanej z zagranicznymi biurami podróży dla wszystkich hoteli Grupy. Przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) wzrósł o 3,4%. RevPAR jest iloczynem frekwencji i średniej ceny za pokój (ADR) osiąganey w danym okresie przez hotel.

3.2.1.1 Orbis S.A.

Czynnikiem, który pozytywnie wpłynął na poziom przychodów operacyjnych hoteli Orbis S.A. w 2005 r. był wzrost sprzedanych pokojonocy o 4,4% zarówno w segmencie gości krajowych, jak i zagranicznych. Nastąpiło zwiększenie udziału klientów biznesowych w strukturze wynikające z dużej dynamiki wzrostu sprzedanych pokojonocy w tej grupie (108,8%). Średnia cena ukształtowała się na poziomie o 4,7% niższym niż w 2004 r., co jest konsekwencją niskiego kursu Euro, co szczególnie wpłynęło na wysokość średniej ceny w segmencie turystyka (91,3% poziomu z 2004 r.) oraz dużej konkurencji na znaczących dla wyników Spółki rynkach. Pomimo powyższych czynników RevPAR wzrósł o 2,1% i wyniósł 91,2 PLN.

W analizowanym okresie **przychody operacyjne hoteli** ukształtowały się na poziomie 567,7 mln PLN i były niższe od ubiegłorocznych o 1,1%. W ramach poszczególnych działalności dynamika przychodów ukształtowała się następująco: usługi noclegowe 99,6%, gastronomia 99,2%, pozostałe przychody 94,3% oraz telekomunikacja 73,8%.

Największy przyrost przychodów uzyskały hotele z rynku wrocławskiego (wzrost o 12,4%), następnie z rynku katowickiego (o 9,7%), krakowskiego (o 7,0%) oraz Trójmiasta (o 2,8%). Grupa hoteli poznańskich uzyskała przychody operacyjne wyższe o 2,4% od ubiegłorocznych, natomiast hotele z rynku szczecińskiego odnotowały spadek sprzedaży o 4,7%. Największy spadek przychodów zanotowano w hotelach z rynku warszawskiego (o 13,5%) z powodu bardzo silnej konkurencji oraz zmniejszenia bazy hotelowej Orbis S.A. o dwa obiekty w ciągu roku (Europejski, Solec).

Koszty operacyjne działalności hotelowej w 2005 r. wyniosły 215,6 mln PLN i w odniesieniu do 2004 r. były niższe o 1,0%. W ramach poszczególnych działalności dynamika kosztów ukształtowała się następująco: gastronomia 99,4%, usługi noclegowe 99,3%, pozostałe przychody 97,2% oraz telekomunikacja 82,1%. Dzięki niższej dynamice kosztów w porównaniu z przychodami poprawie uległa efektywność działalności noclegowej. Wskaźnik % brutto dla kosztów noclegów zmniejszył się o 0,1 pkt %

i wyniósł 21,8%. Natomiast nieznacznemu pogorszeniu uległa efektywność działalności gastronomicznej, wskaźnik % brutto dla kosztów gastronomii wzrósł o 0,2 pkt % i wyniósł 64,2%.

Tab. 14 Wskaźniki branżowe

ORBIS S.A.			
	2005	2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	9 781	10 007	-2,3%
liczba sprzedanych pokojonocy	1 729 126	1 655 650	4,4%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	36,1%	36,2%	-0,1%
cudzoziemcy	63,9%	63,8%	0,1%
klienci biznesowi	57,8%	55,5%	2,3%
klienci turystyczni	42,2%	44,5%	-2,3%
frekwencja	48,4%	45,2%	3,2%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	188,2	197,4	-4,7%
średnia cena za pokój w segmencie biznes (ADR biznes) w PLN	219,9	227,6	-3,4%
średnia cena za pokój w segmencie turystyka (ADR turystyka) w PLN	145,5	159,4	-8,7%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	91,2	89,3	2,1%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. PLN	190 456,3	190 126,3	0,2%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	33,5%	33,1%	0,4%

Wykonanie **kosztów niepodzielonych** w 2005 r. ukształtowało się na poziomie 161,6 mln PLN, niższym o 2,8% od ubiegłorocznego. Wpłynęło na to znaczne zmniejszenie kosztów w ramach eksploatacji nieruchomości (spadek o 5,5%) oraz administracji i dyrekcji (spadek o 4,0%).

W 2005 r. hotele Orbis S.A. wypracowały **wynik operacyjny brutto (GOP)** w wysokości 190,5 mln PLN. Poziom ten oznacza wzrost o 0,2% w stosunku do wykonania 2004 r. Wskaźnik % brutto dla GOP wzrósł o 0,4 pkt % i wyniósł 33,5%, świadcząc o dalszej poprawie efektywności działalności operacyjnej hoteli.

Największy przyrost GOP uzyskały hotele z aglomeracji katowickiej (wzrost o 46,9%), następnie z rynku wrocławskiego (o 33,5%), krakowskiego (o 19,2%), poznańskiego (o 11,9%) oraz Trójmiasta (o 7,4%). Hotele z rynku szczecińskiego odnotowały spadek GOP o 15,7%, a hotele z aglomeracji warszawskiej spadek GOP o 24,5%, co jest konsekwencją uzyskania przychodów na niższym poziomie od osiągniętego w 2004 r.

3.2.1.2 Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Rok 2005 był dobrym rokiem jeśli chodzi o wyniki eksploatacyjne hoteli Hekon. Obecność Polski w strukturach UE, łatwiejsza i szybsza możliwość przekraczania granic oraz dynamiczny rozwój tanich linii lotniczych spowodowały zwiększenie liczby gości odwiedzających Polskę. Między innymi dzięki temu w hotelach Hekon wzrosła liczba sprzedanych pokojonocy (o 11,8%), frekwencja (o 6,9%) oraz RevPAR (o 9,0%). Odnotowano stały wzrost w hotelach Novotel i Ibis w Krakowie i Szczecinie, jak również w hotelach Ibis w Zabrzu i Częstochowie.

Istotnym elementem pozwalającym uzyskać tak dobry wynik jest też wysoka jakość usług hotelowych. Potwierdziło to międzynarodowe badanie przeprowadzone w 2005 r. w hotelach sieci Ibis w 16 krajach Europy, w którym polskie Ibis zajęły drugie miejsce. Średnią ceną wyniosła 208 PLN i była o 2,8% niższa niż w 2004 r. Głównym powodem tego był niski kurs Euro w stosunku do PLN.

W strukturze gości przeważają pobyty biznesowe nad turystycznymi, a biorąc pod uwagę kraj pochodzenia

gości więcej jest cudzoziemców niż Polaków. Tendencja ta nie zmieniła się w porównaniu do 2004 r.

Tab. 15 Wskaźniki branżowe

HEKON - HOTELE EKONOMICZNE S.A.			
	2005	2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	1 513	1 517	-0,3%
liczba sprzedanych pokojonocy	352 375	315 160	11,8%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	41,4%	41,7%	-0,30%
cudzoziemcy	58,6%	58,3%	0,30%
klienci biznesowi	57,6%	56,4%	1,20%
klienci turystyczni	42,4%	43,6%	-1,20%
frekwencja	63,8%	56,9%	6,9%
średnia cena za pokój (ADR) w PLN	207,7	213,7	-2,8%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	132,5	121,6	9,0%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. PLN	56 965,0	50 119,0	13,7%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	55,7%	54,3%	1,4%

Łączne **przychody** wzrosły o 10,9% w stosunku do roku poprzedniego. **Wynik operacyjny brutto (GOP)** wzrósł o 13,7% w porównaniu do 2004 r., udział GOP w przychodach operacyjnych ogółem osiągnął poziom 55,7%.

3.2.2 UAB Hekon

Spółka UAB Hekon prowadzi hotel Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, pierwszy hotel Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski, otwarty 1 kwietnia 2004 r. W 2005 r. hotel osiągnął frekwencję na poziomie 54,4%, tj. o 21,4 pkt % wyższym niż w 2004 r.

Tab. 16 Wskaźniki branżowe

UAB HEKON			
	2005	2004	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	159	159	0%
liczba sprzedanych pokojonocy	31 031	15 324	102,5%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Litwini	3,1%	0,0%	3,1%
cudzoziemcy	96,9%	100,0%	-3,1%
klienci biznesowi	61,3%	63,4%	-3,3%
klienci turystyczni	39,5%	36,6%	7,9%
frekwencja	54,4%	33,0%	21,4%
średnia cena za pokój (ADR) w LTL	236,8	222,7	6,3%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w LTL	128,8	73,5	75,2%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. LTL	4 393,3	1 093,7	301,7%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	47,2%	23,2%	37,9%

Średnia cena za pokój (ADR) wyniosła 236,8 LTL i była wyższa o 6,3% w porównaniu do 2004 r. RevRAR hotelu wzrósł o 75,2% i wyniósł 128,8 LTL. Gośćmi hotelu byli przede wszystkim cudzoziemcy. Udział gości biznesowych w łącznej liczbie sprzedanych pokojonocy wyniósł prawie 64%.

Zdecydowany wzrost przychodów pozwolił na osiągnięcie czterokrotnie wyższego wyniku operacyjnego brutto (GOP) i poprawę efektywności wyrażonej udziałem GOP w przychodach operacyjnych ogółem.

3.2.3 PBP Orbis Sp. z o.o.

Zwiększona liczba klientów w relacji do roku ubiegłego to w przede wszystkim efekt wzrostu zainteresowania ofertą czarterową Travel Time (ponad dwukrotny wzrost sprzedaży ilości miejsc tj. o 14,5 tys.). Połączenie niskich cen i relatywnie dobrego standardu hoteli w ofercie czarterowej pozwoliło osiągnąć wzrost sprzedaży oraz uzyskać wysoki poziom satysfakcji klientów.

Tab. 17 Wskaźniki branżowe

PBP ORBIS Sp. z o.o.			
	2005	2004	% zmiany
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	1 061	982	8,0%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych w PBP Orbis	71 367	13 850	415,3%
liczba turystów zagranicznych, którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis	95 652	101 757	-6,0%
sieć sprzedaży:			
- liczba biur własnych	41	41	0%
- liczba agentów	1 531	1 156	32,4%

3.2.4 Orbis Transport Sp. z o.o.

W przypadku spółki Orbis Transport nastąpił wzrost przychodów z działalności przy jednoczesnym spadku poziomu rentowności. Podstawowe przyczyny pogorszenia się rentowności prowadzonej działalności to przede wszystkim: wzrost cen paliw szczególnie odczuwalny w komunikacji autokarowej, obniżenie marży w wyniku konkurencji na rynku, strata w PKS Gdańsk. Analizując wyniki Grupy należy mieć na uwadze, że wartość przychodów, a w zasadzie ich przyrost, jest w części efektem włączenia do sprawozdania Grupy zakupionych PKS-ów, tj. PKS Tarnobrzeg i PKS Gdańsk, które nie występowały w 2004 r. Bardziej rzetelny obraz odzwierciedlają wyniki spółki ORBIS Transport Sp. z o. o., które jednoznacznie wskazują na wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży, jak i wolumenu świadczonych usług.

Tab. 18 Wskaźniki branżowe

	2005	2004	% zmiany
liczba osób przewiezionych autokarami Orbis Transport	287 857	234 845	22,6%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Orbis Transport	19 433 783	14 764 585	31,6%
liczba samochododni wynajmów w ramach Hertz Rac	58 399	48 144	21,3%
liczba zawartych umów w ramach Hertz Lease	429	216	98,6%

Jak wynika z powyższych informacji w analizowanym okresie zanotowano wzrost o 22,6% liczby przewiezionych pasażerów, jednocześnie o prawie 32% wzrosła liczba przejechanych kilometrów, co jest wynikiem zwiększenia częstotliwości kursowania autobusów, jak i uruchomienia nowej trasy do Włoch. Również w pozostałych działalnościach odnotowano znaczące przyrosty w stosunku do 2004 r.

W Rent a Car wzrosła o 21% liczba wynajmów samochodów, natomiast w leasingu o 98% wzrosła liczba zawartych umów.

3.3 Bilans

3.3.1 Bilans Grupy Kapitałowej Orbis

Tab. 19 Bilans skonsolidowany Grupy Kapitałowej Orbis

GRUPA KAPITAŁOWA Orbis			
w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	1 960 446	1 916 854	102,3%
% udział w sumie bilansowej	90,0%	91,0%	
Aktywa obrotowe	216 931	189 350	114,6%
% udział w sumie bilansowej	10,0%	9,0%	
Aktywa nieobrotowe przeznaczone na sprzedaż	518	598	86,6%
RAZEM AKTYWA	2 177 895	2 106 802	103,4%
Kapitał własny	1 664 740	1 583 255	105,1%
% udział w sumie bilansowej	76,4%	75,1%	
Zobowiązania i rezerwy	513 155	523 547	98,0%
% udział w sumie bilansowej	23,6%	24,9%	
RAZEM PASYWA	2 177 895	2 106 802	103,4%

Aktywa trwałe. W pozycji tej dominują rzeczowe aktywa trwałe, a w nich przede wszystkim budynki hotelowe, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntu. W 2005 r. do najistotniejszych wydarzeń, które miały wpływ na zmianę poziomu aktywów trwałych, należała sprzedaż budynku hotelu Wanda w Krakowie oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu działek, związanych z tym hotelem w spółce Orbis S.A., a ponadto w związku z planowaną konwersją na markę Etap / budową nowego hotelu likwidacja trzech Oddziałów Orbis S.A.: Reda w Szczecinie, Solec w Warszawie oraz Tranzyt w Częstochowie. Dodatkowo z związku z zakończeniem sprawy spornej dokonano likwidacji oddziału Hotel Europejski w Warszawie.

Aktywa obrotowe. Niemal 37,7% wszystkich aktywów obrotowych stanowią środki pieniężne na rachunkach i na lokatach bankowych. Drugą pod względem znaczenia wartością są należności handlowe (24,4%) i inne (15,3% w ogólnej wartości aktywów obrotowych), na które składają się między innymi należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych, rozrachunki z pracownikami.

W 2005 r. nastąpił ok. 50% spadek wartości pozycji aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, będący głównie rezultatem transakcji sprzedażowych przeprowadzanych na papierach wartościowych posiadanych przez Orbis S.A.

Zobowiązania i rezerwy długoterminowe. Dominującą pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, które stanowią 80,9% ogółu wszystkich długoterminowych zobowiązań i rezerw. W bieżącym kwartale Spółka Orbis S.A. spłaciła zobowiązanie z tytułu kredytu konsorcjalnego w EUR, jednocześnie

zaś zaciągnęła kredyt długoterminowy na sfinansowanie przyjętej strategii rozwoju w PLN. Dodatkowo w związku z wcześniejszą spłatą kredytu w walucie nastąpiło rozliczenie transakcji SWAP zabezpieczających Spółkę przed ryzykiem kursowym, do tej pory prezentowanych w bilansie jako zobowiązania długoterminowe inne. Główną pozycją rezerw jest rezerwa na świadczenia pracownicze.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe. Ponad 42,4% wartości zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe, a drugą co do wielkości pozycją są zobowiązania krótkoterminowe inne. W tej pozycji dominują zobowiązania publiczno-prawne oraz zaliczki i przedpłaty. W pozycji kredyty krótkoterminowe znajduje się bieżąca część kredytu zaciągniętego przez Orbis S.A. na pokrycie potrzeb inwestycyjnych Spółki.

3.3.2 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

Bilanse poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej przedstawia tabela poniżej.

Tab. 20 Bilanse spółek Grupy Kapitałowej Orbis

ORBIS S.A.			
w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	1 980 642	1 955 987	1,3%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	93,6%	94,0%	
Aktywa obrotowe	136 106	125 343	8,6%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	6,4%	6,0%	
RAZEM AKTYWA	2 116 748	2 081 330	1,7%
Kapitał własny	1 606 344	1 540 156	4,3%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	75,9%	74,0%	
Zobowiązania i rezerwy	510 404	541 174	-5,7%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	24,1%	26,0%	
RAZEM PASYWA	2 116 748	2 081 330	1,7%

HEKON-HOTELE EKONOMICZNE S.A.

w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	193 353	212 526	-9,0%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	54,5%	60,6%	
Aktywa obrotowe	161 575	138 275	16,9%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	45,5%	39,4%	
RAZEM AKTYWA	354 928	350 801	1,2%
Kapitał własny	344 972	341 541	1,0%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	97,2%	97,4%	
Zobowiązania i rezerwy	9 956	9 260	7,5%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	2,8%	2,6%	
RAZEM PASYWA	354 928	350 801	1,2%

UAB HEKON

w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	6 319	8 217	-23,1%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	61,5%	73,9%	
Aktywa obrotowe	3 953	2 910	35,9%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	38,5%	26,1%	
RAZEM AKTYWA	10 272	11 127	-7,7%
Kapitał własny	1 805	2 149	-16,0%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	17,6%	19,3%	
Zobowiązania i rezerwy	8 467	8 978	-5,7%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	82,4%	80,7%	
RAZEM PASYWA	10 272	11 127	-7,7%

GRUPA KAPITAŁOWA PBP ORBIS			
w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	25 656	24 456	4,9%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	43,1%	43,2%	
Aktywa obrotowe	33 939	32 131	5,6%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	56,9%	56,8%	
RAZEM AKTYWA	59 595	56 587	5,3%
Kapitał własny	24 944	24 582	1,5%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	41,9%	43,4%	
Zobowiązania i rezerwy	34 651	32 005	8,3%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	58,1%	56,6%	
RAZEM PASYWA	59 595	56 587	5,3%

GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS TRANSPORT			
w tys. PLN	stan na 31.12.2005	stan na 31.12.2004	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2005
Aktywa trwałe	123 319	93 738	31,6%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	76,1%	77,5%	
Aktywa obrotowe	38 781	27 239	42,4%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	23,9%	22,5%	
RAZEM AKTYWA	162 100	120 977	34,0%
Kapitał własny	57 127	45 769	24,8%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	35,2%	37,8%	
Zobowiązania i rezerwy	104 973	75 208	39,6%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	64,8%	62,2%	
RAZEM PASYWA	162 100	120 977	34,0%

3.4 Przepływy środków pieniężnych

3.4.1 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis

W 2005 r. Spółki Grupy Kapitałowej wypracowały zysk przed opodatkowaniem w wysokości 126 013 tys. PLN, co w największym stopniu przyczyniło się do osiągnięcia dodatnich (podobnie jak w roku poprzednim) przepływów netto z działalności operacyjnej.

Największe dodatnie korekty zysku brutto dotyczyły amortyzacji, zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz odsetek, zaś najistotniejsze ujemne korekty dotyczyły: zmiany stanu rezerw (w przeważającej części dotyczącej Orbis S.A.), zysku z działalności inwestycyjnej (głównie wygenerowanego przez Orbis S.A.), zmiany stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim w Orbis Transport Sp. z o.o.) oraz zysku z tytułu różnic kursowych (głównie w Orbis S.A.).

Tab. 21 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	100 305	163 839	-38,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-34 798	-123 710	-71,9%
Przepływy z działalności finansowej	-24 069	-47 919	-49,8%
Razem przepływy pieniężne netto	41 438	-7 790	-631,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	81 700	40 262	102,9%

W 2005 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ponownie osiągnęły wartość ujemną. Ten rodzaj działalności został zdominowany przez wydatki i wpływy związane z lokowaniem wolnych środków w krótkoterminowe papiery wartościowe (Orbis S.A., PBP Orbis Sp. z o.o., Hekon–Hotele Ekonomiczne S.A.), wydatki na nabycie oraz wpływy ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych (głównie w Orbis S.A. oraz Orbis Transport Sp. z o.o.).

Analogicznie do roku poprzedniego przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2005 r. osiągnęły wartość ujemną. Najistotniejsze wpływy związane były z ciągnięciami kredytów i pożyczek (Orbis S.A., PBP Orbis Sp. z o.o., Orbis Transport Sp. z o.o.). Najważniejsze wypływy dotyczyły: spłaty kredytów i pożyczek (Orbis S.A., PBP Orbis Sp. z o.o., Orbis Transport Sp. z o.o.), płatności z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczającej SWAP (Orbis S.A.), wypłaty dywidendy (Orbis S.A.) oraz spłaty odsetek.

W 2005 r. głównym źródłem finansowania działalności Orbis S.A. i Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. był wypracowany w bieżącym okresie zysk. W UAB Hekon istotną rolę odegrały dopłaty do kapitału dokonane przez Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., a w przypadku Orbis Transport Sp. z o.o. i PBP Orbis Sp. z o.o. źródłem finansowania były: wygenerowany zysk, pożyczki wewnątrz Grupy oraz kredyty w rachunku bieżącym.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym wszystkie Spółki Grupy wykorzystują mechanizm hedgingu naturalnego. W wyniku podjęcia decyzji o całkowitej spłacie zadłużenia w Euro Orbis S.A. rozliczyła transakcje zabezpieczające z nim związane.

3.4.2 Przepływy środków pieniężnych spółek Grupy Kapitałowej Orbis

3.4.2.1 Przepływy środków pieniężnych spółek Orbis S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły w 2005 r. dodatni poziom, przy czym ich wielkość była o 33,2% mniejsza niż w roku poprzedzającym. Taka sytuacja miała miejsce pomimo zrealizowania w 2005 r. dwukrotnie wyższego (wzrost o 102,1% w stosunku do roku poprzedniego) zysku brutto.

Najistotniejszą dodatnią korektę wyniku brutto stanowiła jak zwykle amortyzacja, zaś największe ujemne korekty dotyczyły: odwrócenia odpisu aktualizującego stan środków trwałych, zmiany stanu rezerw, zysku z tytułu działalności inwestycyjnej, zysku z tytułu różnic kursowych, zmiany stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych oraz odsetek.

Tab. 22 Rachunek przepływów środków pieniężnych Orbis S.A.

wtys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	70 629	105 694	-33,2%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-6 548	-81 819	-92,0%
Przepływy z działalności finansowej	-39 391	-40 530	-2,8%
Razem przepływy pieniężne netto	24 690	-16 655	-248,2%
Środki pieniężne na koniec okresu	36 243	11 553	213,7%

Generowanie dodatnich strumieni przepływów z podstawowej działalności pozwoliło na wykorzystanie w 2005 r. zysku operacyjnego jako najważniejszego źródła finansowania.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej analogicznie do 2004 r. osiągnęły wartość ujemną.

Najważniejsze wpływy pieniężne z tego tytułu dotyczyły: sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych (nabytych w ramach lokowania przejściowo wolnych środków), sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (głównie zbycie hotelu Wanda w Krakowie), dywidend (otrzymanych od Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Casino Sp. z o.o.), odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom zależnym oraz sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych (zbycie 2000 udziałów w Globis Poznań Sp. z o.o. oraz 25 udziałów w Globis Wrocław Sp. z o.o.).

Najistotniejsze wypływy pieniężne z działalności inwestycyjnej stanowiły: wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych, wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne, udzielone jednostkom zależnym pożyczki oraz wydatki na nabycie podmiotów powiązanych (objęcie 80% udziałów w Orbis Kontrakty Sp. z o.o.).

Ujemna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2005 r. świadczy o dynamicznym rozwijaniu potencjału Spółki poprzez modernizację i poszerzanie istniejącej bazy noclegowej.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2005 r. podobnie jak w roku poprzednim osiągnęły wartość ujemną.

Zrealizowane wpływy były związane z ciągnięciem kredytu zgodnie z umową kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Calyon S.A.

Główne wypływy z tytułu działalności finansowej dotyczyły spłaty kredytu z konsorcjum banków z Calyon jako bankiem wiodącym oraz rozliczenia związanych z nim zabezpieczających transakcji terminowych SWAP, realizacji odroczonej płatności dla Societe d'Exploitation Hotek Polska Sp. z o.o. dotyczącej zakupu akcji Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A, a także spłaty przypadających na dany rok rat kapitałowych pożyczki BWE, wypłat odsetek związanych z bieżącą obsługą istniejącego zadłużenia oraz wypłaty dywidendy za 2004 r.

Ujemne przepływy z działalności finansowej są wynikiem wykorzystywania dźwigni finansowej jako dodatkowego (w stosunku do wypracowanego zysku operacyjnego) źródła pozyskania kapitału.

3.4.2.2 Przepływy środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Wzrost przepływów w działalności operacyjnej w 2005 r. spowodowany był wyższym wynikiem brutto niż w roku poprzednim. Najwyższą pozycję korekt stanowiła amortyzacja oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych.

W 2005 r. Spółka odnotowała znaczącą zmianę w przepływach z działalności inwestycyjnej. Zmiany te spowodowane były głównie zwiększeniem udziałów w podmiocie zależnym UAB Hekon poprzez dopłatę

w wysokości 1 905 tysięcy PLN oraz zwiększonymi wpływami z tytułu odsetek od utrzymywanych papierów wartościowych. W 2004 r. znaczący udział w przepływach z działalności inwestycyjnej stanowiły wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych, których wykup nastąpił w 2005 r.

Wyższe przepływy z działalności finansowej w 2005 r. są wynikiem wyższej w stosunku do roku poprzedniego dywidendy wypłaconej dla Orbis S.A.

Tab. 23 Rachunek przepływów środków pieniężnych Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.			
w tys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	31 928	26 922	18,6%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	1 404	-10 876	-112,9%
Przepływy z działalności finansowej	-19 864	-11 067	79,5%
Razem przepływy pieniężne netto	13 468	4 979	170,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	25 949	12 481	107,9%

3.4.2.3 Przepływy środków pieniężnych UAB Hekon

W 2005 r. w wyniku znacznej poprawy wyników z podstawowej działalności i co za tym idzie – znacznemu zmniejszeniu straty brutto (spadek o 62% w stosunku do roku poprzedniego), przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły dodatni poziom. Najistotniejsze dodatnie korekty wyniku brutto dotyczyły amortyzacji, zmiany stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych, strat z tytułu różnic kursowych oraz odsetek. Największa ujemna korekta wyniku była spowodowana zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych.

W 2005 r. przepływy z tytułu działalności inwestycyjnej były niematerialne, gdyż Spółka dokonała jedynie niewielkich zakupów drobnego wyposażenia.

W ramach działalności finansowej – najważniejszy wpływ pieniężny w 2005 r. był efektem wpłaty Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. celem podwyższenia kapitału Spółki, wypływy zaś były związane z obsługą zadłużenia (spłata odsetek) oraz regulowaniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Tab. 24 Rachunek przepływów środków pieniężnych UAB Hekon

UAB Hekon			
w tys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	851	-4 760	-117,9%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-24	-4 870	-99,5%
Przepływy z działalności finansowej	1 580	6 231	-74,6%
Razem przepływy pieniężne netto	2 407	-3 399	-170,8%
Środki pieniężne na koniec okresu	3 697	1 449	155,1%

3.4.2.4 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis

W 2005 r. mimo wypracowania dodatniego wyniku brutto odnotowano ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Najistotniejsze dodatnie korekty zysku dotyczyły amortyzacji, zmiany stanu rezerw oraz odsetek. Największe ujemne korekty wyniku były spowodowane zmianą stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych, zmianą stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz wiązały się z realizowaniem zysków z przeprowadzanych inwestycji.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej analogicznie do roku poprzedniego osiągnęły wartość ujemną. Najistotniejsze strumienie przepływów były związane z zakupem i sprzedażą papierów

wartościowych (głównie bonów skarbowych) oraz wydatkami na zakup rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych (nabycie zestawów komputerowych wraz z oprogramowaniem).

W 2005 r., w odróżnieniu od roku poprzedniego, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej osiągnęły wartość dodatnią. Działalność ta była zdominowana przez przepływy związane z wykorzystywaniem kredytu w rachunku bieżącym jako bieżącego źródła finansowania (głównie wykorzystywano jednodniowe okresy kredytowania, przy czym zaciągane zadłużenie nie przekraczało kwoty 1 mln PLN i było pokrywane z bieżących wpływów na koniec dnia roboczego). Ponadto, w celu sfinansowania nakładów inwestycyjnych (tj. zakup autokarów) Spółka wykorzystwała pożyczkę zaciągniętą wewnątrz Grupy (od Orbis S.A.). Pozostałe istotne ujemne strumienie pieniężne były związane z regulowaniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz z bieżącą obsługą istniejącego zadłużenia.

Tab. 25 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PBP Orbis

Grupa Kapitałowa PBP Orbis			
wtys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	-956	5 601	-117,1%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-3 938	-2 771	42,1%
Przepływy z działalności finansowej	2 904	-281	-1133,5%
Razem przepływy pieniężne netto	-1 990	2 549	-178,1%
Srodki pieniężne na koniec okresu	9 009	10 999	-18,1%

3.4.2.5 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Przepływy netto z działalności operacyjnej za 2005 r. osiągnęły dodatni poziom dzięki wypracowanemu zyskowi. Największe korekty zysku dotyczyły amortyzacji, zmiany stanu należności oraz zmiany (zwiększenia) stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych.

Spadek przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do 2004 r. wynika z dużej zmiany stanu należności (zwiększenia) co jest elementem specyfiki działalności leasingowej i jest spowodowane oddawaniem nowych przedmiotów leasingu oraz zmian umów najmu na umowy leasingu operacyjnego (zgodnie z wymogami przepisów o rachunkowości i MSR wartość przedmiotów oddanych w leasing jest w bilansie prezentowana w pozycji należności długoterminowe).

Działalność inwestycyjna bieżącego okresu zdominowana była wydatkami na zakupy parku samochodowego na działalność polegającą na krótkoterminowym i długoterminowym wynajmie samochodów. Wysokie wydatki z tego tytułu zostały częściowo zrekompensowane wpływami ze sprzedaży wynajmowanych dotychczas samochodów.

Na główne pozycje przepływów z działalności finansowej bieżącego okresu złożyły się ciążenia kredytów i pożyczek. Przyrost środków własnych był realizowany w tempie stwarzającym konieczność uzupełniającego finansowania ze źródeł zewnętrznych. W 2005 r. Spółka korzystała z pożyczek zaciągniętych w Orbis S.A. oraz z kredytu w Kredyt Bank S.A. Znaczny udział zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności spowodował wysokie ujemne przepływy z tytułu bieżącej obsługi zadłużenia (spłata odsetek).

Tab. 26 Rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Grupa Kapitałowa Orbis Transport			
wtys. PLN	2005	2004	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	1 364	26 300	-94,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-14 856	-33 612	-55,8%
Przepływy z działalności finansowej	16 669	6 518	155,7%
Razem przepływy pieniężne netto	3 177	-794	-500,1%
Srodki pieniężne na koniec okresu	7 493	4 316	73,6%

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)

	2005	2004
Zysk (strata) netto	97 971	62 596
Kapitał własny BO	1 583 255	1 549 072
Kapitał własny BZ	1 664 740	1 583 255
Rentowność kapitału własnego	6,03%	4,00%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2005 roku wskaźnik ten wzrósł o 2,0 pkt % dzięki wzrostowi zysku netto o 56,5% przy utrzymaniu stałego poziomu kapitałów własnych.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2005	2004
Zysk (strata) netto	97 971	62 596
Aktywa razem BO	2 106 802	1 777 529
Aktywa razem BZ	2 177 895	2 106 802
Rentowność aktywów	4,57%	3,22%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. W 2005 roku wskaźnik ten wzrósł o 1,4 pkt % dzięki wzrostowi zysku netto o 56,5% przy wzroście średnich aktywów o 10,3 %.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2005	2004
Zysk (strata) netto	97 971	62 596
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	996 369	942 965
Rentowność sprzedaży netto	9,83%	6,64%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Rentowność sprzedaży netto wzrosła o 3,2 pkt % i osiągnęła poziom 9,8% dzięki wzrostowi zysku netto o 56,5%. Przyczyniły się do tego głównie bardzo dobre wyniki Orbis SA i Hekon SA. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 5,2% głównie za sprawą wzrostu sprzedaży Orbis Transport Sp. z o.o. i PBP Orbis Sp. z o.o.

4.2 Wskaźniki aktywności

Okres spływu należności

	2005	2004
Należn. netto z tyt. dostaw i usług na BO	40 243	39 994
Należn. netto z tyt. dostaw i usług na BZ	44 596	40 243
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	996 369	942 965
dni	360	360
Szybkość obrotu należności	15,33	15,32

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2005 r. wskaźnik ten nie zmienił.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2005	2004
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług na BO	62 914	45 710
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług na BZ	75 550	62 914
Koszty sprzed. prod., tow. i mat. / ilość dni	755 764	718 025
dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	32,98	27,23

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2005 roku Grupie udało się wydłużyć termin regulowania zobowiązań o 5,8 dnia m.in. dzięki centralizacji zakupów. Proces ten będzie kontynuowany w kolejnych latach.

Szybkość obrotu zapasów

	2005	2004
Zapasy BO	12 688	13 797
Zapasy BZ	9 436	12 688
Koszty sprzed. prod., tow. i mat. / ilość dni	755 764	718 025
dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	5,27	6,64

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2005 r. Grupa skróciła cykl obrotu zapasami o 1,4 dnia, dzięki lepszemu zarządzaniu zakupami.

4.3 Wskaźniki finansowania**Stopa zadłużenia**

	2005	2004
Zobowiązania ogółem	513 155	523 547
Suma pasywów	2 177 895	2 106 802
Stopa zadłużenia	23,6%	24,9%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2005 r. wskaźnik ten uległ nieznacznej poprawie dzięki spadkowi zobowiązań o 2,0% i wzrostowi kapitałów własnych o 5,1%.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	2005	2004
EBITDA	198 430	159 004
Koszty odsetek	10 077	11 262
Wskaźnik pokrycia odsetek	19,7	14,1

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wzrósł on w 2005 r. o 39,7% i wyniósł 19,7. Oznacza to, że koszty finansowe są na bardzo bezpiecznym poziomie, gdyż EBITDA generowana przez Grupę jest w stanie pokryć prawie 20-krotnie wyższe koszty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2005	2004
Kapitał własny	1 664 740	1 583 255
Aktywa trwałe	1 960 446	1 916 854
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	84,9%	82,6%

Wskaźnik pokazuje jaki % aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten poprawił się w roku 2005 o 2,3 pkt % i osiągnął bardzo bezpieczny poziom 84,9%.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2005	2004
Aktywa obrotowe	216 931	189 350
Zobowiązania i rezerwy krótkoterm.	182 504	154 994
Wskaźnik bieżącej płynności	1,19	1,22

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Spadł on nieznacznie w 2005 r., ale nadal znajduje się na bezpiecznym poziomie. Zdaniem Zarządu aktywa obrotowe zaspokajają obecne potrzeby Grupy.

4.4 Inne wskaźniki oceny efektywności**Wskaźnik produktywności aktywów obrotowych**

	2005	2004
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	996 369	942 965
Aktywa obrotowe	216 931	189 350
Wskaźnik produktywności aktywów obrotowych	4,59	4,98

Wskaźnik ten pokazuje ile razy w ciągu roku następuje rotacja aktywów obrotowych. Wskaźnik ten nieco zmalał w 2005 r. ze względu na wzrost należności krótkoterminowych i stanu środków pieniężnych.

Wskaźnik produktywności aktywów trwałych

	2005	2004
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	996 369	942 965
Aktywa trwałe	1 960 446	1 916 854
Wskaźnik produktywności aktywów trwałych	0,51	0,49

Wskaźnik produktywności aktywów trwałych pokazuje efektywność wykorzystania środków trwałych uczestniczących w tworzeniu wartości sprzedaży. W 2005 r. nie zmienił się.

Wskaźnik pokrycia kapitałów obcych nadwyżką finansową

	2005	2004
Zysk (strata) netto	97 971	62 596
Amortyzacja	130 184	128 907
Zobowiązania ogółem	513 155	523 547
Wskaźnik pokrycia kapitałów obcych nadwyżką finansową	0,44	0,37

Wskaźnik wyraża relację między zobowiązaniami ogółem a dostępnymi środkami pieniężnymi (zysk netto + amortyzacja), które mogą być wykorzystane na ich zwrot. W 2005 r. wskaźnik ten poprawił się o 21,2% i wyniósł 0,44.

5. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą ORBIS S.A. aktualizacji strategii Spółki w zakresie rozwoju działalności hotelarskiej i inwestycji w latach 2006-2010 oraz podjęciem przez Zarząd w dniu 25 maja 2006 r. decyzji w sprawie realizacji zaktualizowanej strategii, informacje przekazane do wiadomości publicznej w Raporcie bieżącym nr 10/2005 na temat strategii rozwoju Grupy Hotelowej Orbis, zawierającej prognozę wyników finansowych, zostają zaktualizowane. Zarząd Spółki przedstawił zaktualizowaną strategię Grupy Hotelowej Orbis na lata 2006-2010 (raport bieżący 9/2006) i opublikował prognozę wybranych kategorii finansowych w tych latach.

Strategia Rozwoju Grupy Hotelowej ORBIS w latach 2006-2010 zakłada wprowadzenie marki Etap na rynek Polski, kontynuację rozwoju odnoszącej sukces marki Ibis oraz zmodernizowanie zmniejszonej liczby hoteli ORBIS na docelowe marki grupy Accor. Wymienione założenia tworzą niezmiennie

fundamenty Strategii Rozwoju (patrz pkt 2.2.1 str. 16) i stanowią podstawę zaktualizowanego programu rozwoju obejmującego lata 2006-2010. Liczba hoteli ekonomicznych zwiększy się z obecnych 9 do 44. Rozwój sieci hoteli ekonomicznych dokonywany będzie głównie w drodze budowy nowych obiektów. Konwersje pozostałych hoteli będą kontynuowane, ale w mniejszym zakresie. W efekcie w Grupie ORBIS do końca 2010 r. będą 33 nowe hotele z ponad 3,6 tys. pokoi.

Na realizację Strategii ORBIS przeznaczy łącznie 863 mln PLN. Nakłady na kontynuowane, kompleksowe modernizacje hoteli wraz z nakładami odtworzeniowymi wyniosą 327 mln PLN. Na realizację programu budowy i rozwoju hoteli ekonomicznych pod marką Etap i Ibis przeznaczono nakłady w wysokości 487 mln PLN, a na rozwój innych marek nakłady na poziomie 49 mln PLN. ORBIS planuje również sprzedaż części aktywów, co pozwoli na lepsze wykorzystanie majątku Grupy i uzyskanie dodatkowych środków na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych.

W wyniku realizacji Strategii Grupa ORBIS obejmować będzie 83 hotele z 13,6 tys. pokoi.

W pozostałych spółkach objętych niniejszym sprawozdaniem po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły istotne zdarzenia o charakterze strategicznym.

6. PLANY SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NASTĘPNE OKRESY

Orbis S.A. W 2006 r. planowane są następujące przedsięwzięcia:

- w ramach przedsięwzięć inwestycyjnych **modernizacja** następujących hoteli: Grand w Warszawie, Grand w Sopocie, Novotel Centrum Gdańsk, Novotel Centrum Poznań, Mercure Hevelius Gdańsk, Posejdon Gdańsk, Novotel Centrum Katowice, Novotel Bronowice Kraków, Francuski Kraków, Novotel Malta Poznań, Mercure Kasprowy Zakopane;
- w zakresie **rozwoju segmentu hoteli ekonomicznych**:
 - prace budowlano-instalacyjne w hotelach Tranzyt (zakończenie prac planowane jest na sierpień 2006 r.) i Reda (zakończenie prac planowane jest na grudzień 2006 r.) w celu dostosowania do standardów marki Etap,
 - budowa nowego hotelu Etap w miejscu hotelu Solec, przewidywane zakończenie grudzień 2006 r.,
 - prace przygotowawcze do budowy hotelu Etap w Krakowie w bezpośrednim sąsiedztwie hotelu Novotel Bronowice oraz hotelu Etap w Gdańsku przy hotelu Mercure Hevelius,
 - w fazie uzyskania decyzji o warunkach zabudowy znajdują się 2 kolejne obiekty na działkach będących własnością Orbis S.A. we Wrocławiu: przy hotelu Novotel i przy Motelu, co pozwoli na podjęcie dalszych działań inwestycyjnych,
 - realizowane będą wstępne prace przygotowawcze związane z projektem budowy kompleksu 3 hoteli Novotel-Ibis-Etap w Gdyni,
 - prowadzone będą badania nowych rynków i poszukiwania kolejnych działek w miastach zidentyfikowanych w Strategii zarówno pod kątem budowy hoteli Etap, jak i Ibis;
- w zakresie **regionalizacji**: kontynuowany będzie proces regionalizacji funkcji eksploatacji technicznej i księgowości, a także sprzedaży oraz administracji kadrowej i płacowej, planowane jest wdrożenie procesu regionalizacji funkcji HR, w wyniku czego nastąpi całkowita modyfikacja procesów biznesowych z obszaru HR, przy jednoczesnej optymalizacji zatrudnienia w tej funkcji;
- w ramach funkcji **HR**:
 - zostanie uruchomiony program rozwojowy dla wszystkich pracowników na poszczególnych szczeblach struktury organizacyjnej ORBIS S.A., celami tego programu będą:
 - dla kadry zarządzającej: dostarczenie narzędzi do zarządzania w procesie zmiany, w szczególności przy wdrażaniu struktury macierzowej w przedsiębiorstwie,

- dla kadry kierowniczej średniego szczebla: dostarczenie narzędzi z zakresu zarządzania podnoszących efektywność i wzrost jakości usług,
- dla pracowników operacyjnych: dostarczenie narzędzi służących podnoszeniu jakości świadczonych usług oraz obsługi klienta.
- realizowane będzie wsparcie szkoleniowe przy uruchamianiu modernizowanych i otwieranych nowych hoteli w Polsce;

PBP Orbis Sp. z o.o. Z uwagi na utrzymujące się sprzyjające uwarunkowania zewnętrzne i wewnętrzne Spółka planuje rozwój dodatkowych kanałów dystrybucji opartych na sprzedaży internetowej oraz wprowadzenie dodatkowej oferty w ramach zagranicznej turystyki wyjazdowej skierowanej do rodzin oraz nastawionej na aktywny wypoczynek (produkt z elementami imprez objazdowych). Jednocześnie planowane jest zwiększenie aktywności handlowej na rynku amerykańskim poprzez wykorzystanie spółki Orbis Polish Tavel Bureau, Inc. w Nowym Jorku oraz potencjału tego rynku.

ORBIS Transport Sp. z o. o. Działalność spółki ukierunkowana będzie na umacnianie wiodącej pozycji na rynku w ramach prowadzonej działalności. Główne kierunki działań to:

- w zakresie komunikacji autokarowej:
 - objęcie siecią wyjazdów większości miast w Polsce w ramach istniejącej struktury,
 - sprzedaż biletów przez strony WWW,
 - możliwość rezerwacji biletów przy wykorzystaniu SMS,
 - umożliwienie zakupu rozszerzonego ubezpieczenia zdrowotnego i ochrony prawnej na czas pobytu za granicą,
- w zakresie wynajmu długoterminowego i leasingu:
 - rozwój sieci sprzedaży usług w kraju na bazie biur Hertza w głównych miastach Polski,
 - aktualizacja oferty leasingu i wynajmów uwzględniająca zmieniające się przepisy prawne,
 - optymalizacja kosztów,
- w zakresie wynajmu krótkoterminowego:
 - intensyfikacja sprzedaży poprzez działania promocyjne,
 - racjonalizacja kosztów.

Orbis Casino Sp. z o. o. Na 2006 r. zaplanowano w Spółce przeprowadzenie remontu kasyna i salonu gier w Hotelu Grand w Warszawie oraz kasyna w Hotelu Grand w Sopocie, w związku z remontem tych hoteli. Ponadto w związku z uzyskaniem zezwolenia Ministra Finansów planowane jest uruchomienie kasyna w Bydgoszczy w IV kwartale 2006 r.