



Orbis S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA 2015 ROK**



Spis treści

1	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	2
1.1	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	2
1.2	NOTOWANIA AKCJI	3
1.3	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	4
1.4	NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA 2015 ROKU	6
2	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	7
2.1	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
2.1.1	DYNAMIKA PKB W POLSCE	7
2.1.2	INFLACJA	7
2.1.3	RYNEK PRACY	7
2.1.4	WSKAŹNIK PMI W SEKTORZE PRZEMYSŁOWYM	8
2.1.5	NOTOWANIA WALUTY PLN W 2015 ROKU	8
2.1.6	NASTROJE KONSUMENTÓW W POLSCE	8
2.1.7	RYNEK HOTELARSKI W POLSCE – POZYTYWNE TRENDY	9
2.2	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	11
2.2.1	NAKŁADY INWESTYCYJNE	11
2.2.2	PRACOWNICY	12
2.2.3	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ (CSR)	12
2.2.4	MARKETING I PR	14
2.2.5	NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	14
2.3	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORBIS S.A. W 2016 ROKU	15
3	WYNIKI FINANSOWE	16
3.1	CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI	16
3.2	PRZYCHODY	16
3.3	WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	18
3.4	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	19
3.5	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	20
3.6	SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
3.7	ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	21
4	INFORMACJE DODATKOWE	22
4.1	STRUKTURA AKCJONARIATU	22
4.2	WŁADZE STATUTOWE SPÓŁKI	22
4.3	ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI	23
4.4	RELACJE INWESTORSKIE	24
4.5	DEKLARACJA ŁADU KORPORACYJNEGO	25
4.6	KONTROLA WEWNĘTRZNA	27
4.7	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
4.8	SPRAWY SPORNE	27
4.9	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	27
4.10	ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	27
4.11	WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU	28
	ZAŁĄCZNIK: SŁOWNIK TERMINÓW	29

1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.

1.1 Przedmiot działalności

Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa, powstała w wyniku przekształcenia Państwowego Przedsiębiorstwa Orbis, na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. z 1990 r. nr 51 poz. 298 z późn. zm.). Dnia 17 grudnia 1990 roku 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 roku 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 roku 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.

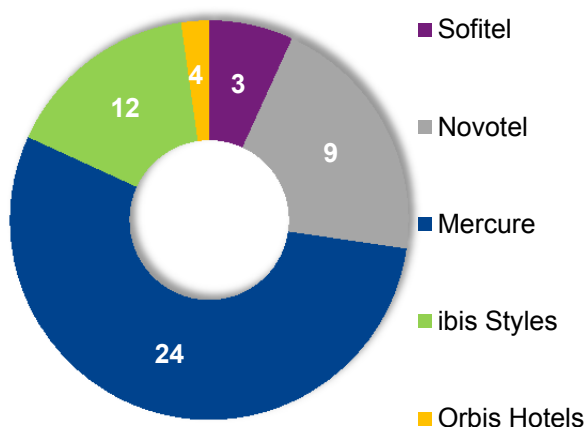
Podstawowy przedmiot działalności Orbis S.A. to:

- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- usługi związane z żywnością,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

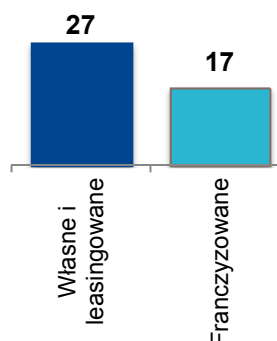
Orbis S.A. jest największą w Polsce spółką hotelarską, zatrudniającą 1,8 tys. osób (zatrudnienie przeciętne w etatach). Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka prowadziła działalność w 27 hotelach (6 224 pokoje), zlokalizowanych w 16 miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce. Na dzień bilansowy Spółka udzielała franczyzy siedemnastu hotelom oferującym łącznie 1 782 pokoje. Hotele funkcjonują pod markami Accor: Sofitel, Novotel, Mercure i ibis Styles oraz pod marką Orbis Hotels.

Dodatkowo Spółka jest właścicielem dziewięciu hoteli marki ibis budget, dwóch hoteli marki ibis, hotelu Mercure Grand w Warszawie oraz hotelu Novotel w Łodzi, w których działalność operacyjna jest prowadzona przez spółkę zależną Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

**Liczba hoteli Orbis S.A.
w podziale na marki**

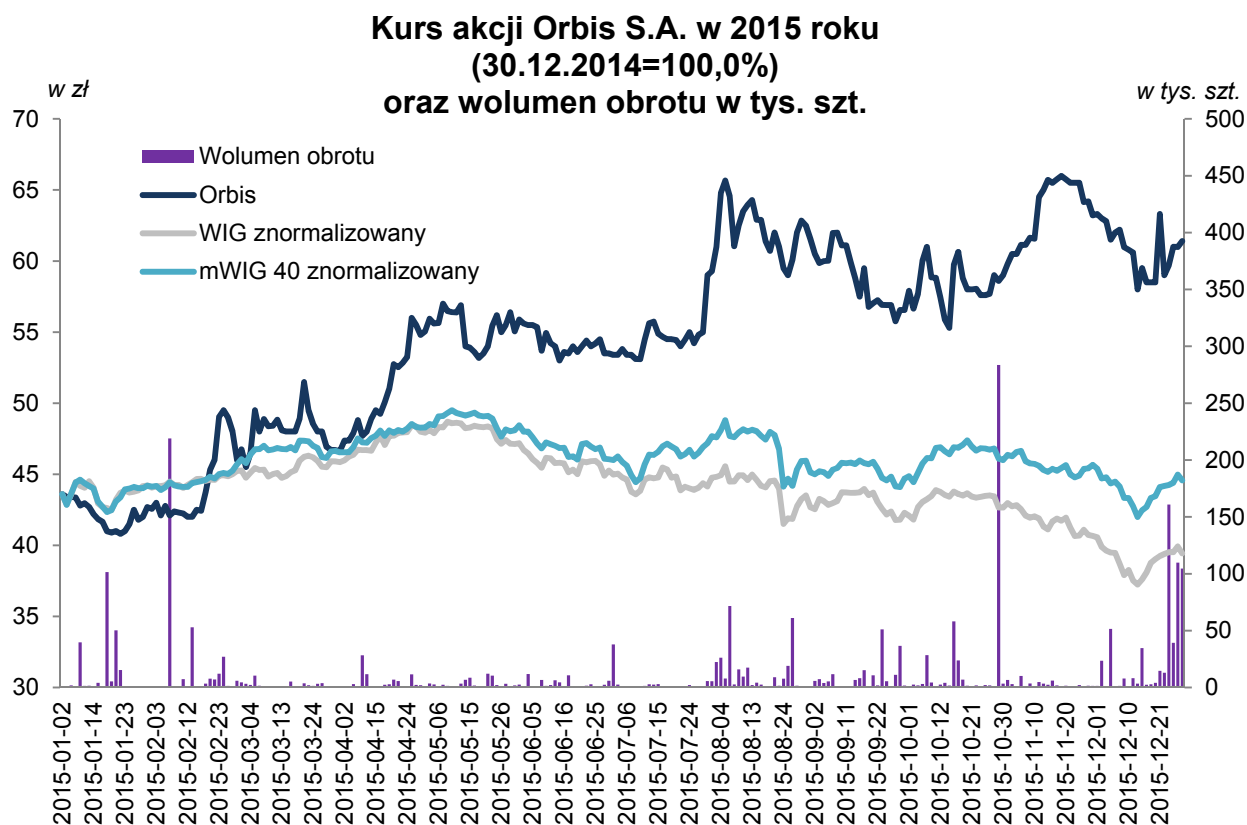


**Liczba hoteli Orbis S.A.
wg formy zarządzania**



1.2 Notowania akcji

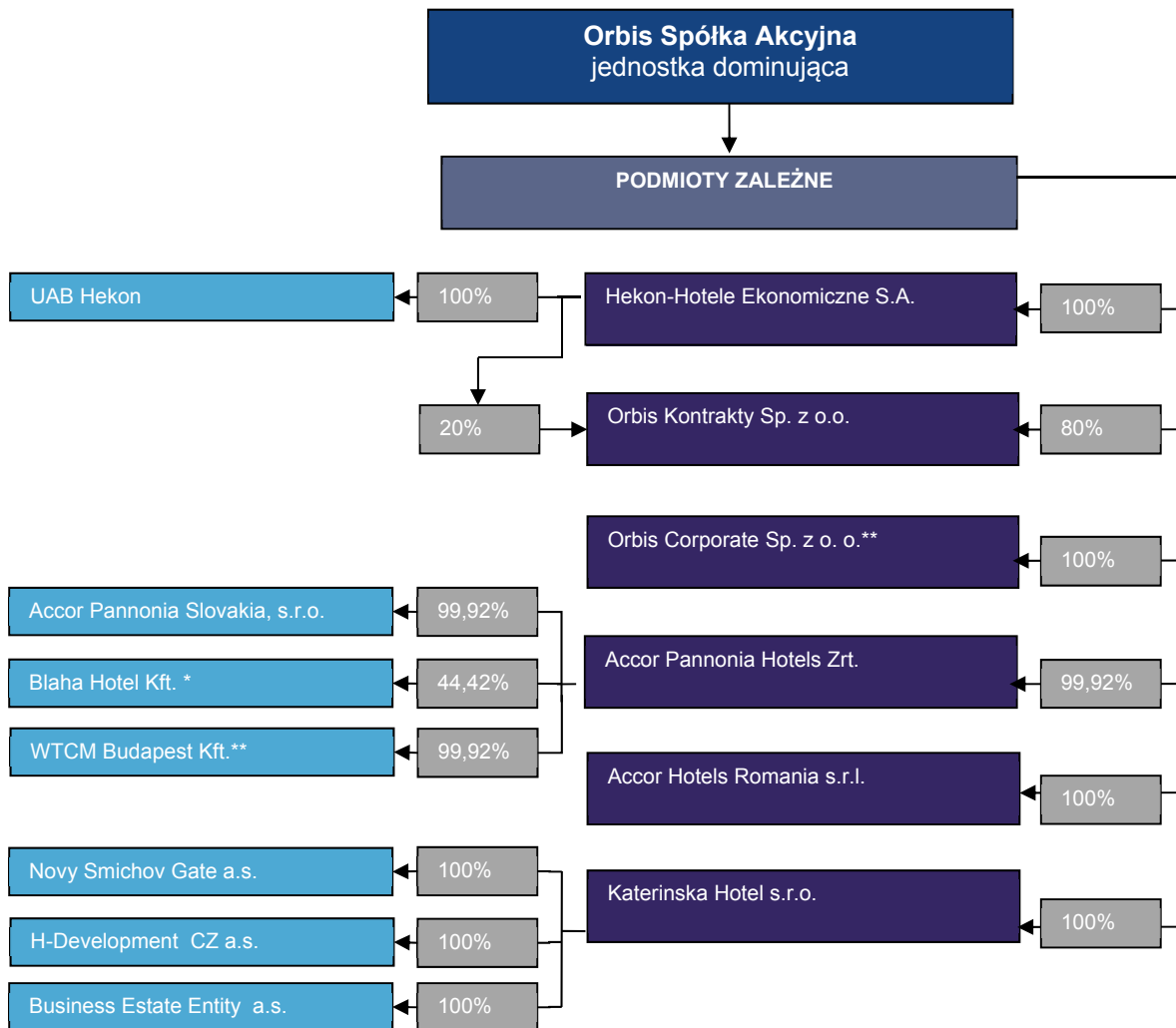
W okresie od 1 stycznia do 30 grudnia 2015 roku kurs akcji spółki Orbis znajdował się w przedziale od 40,81 zł (zanotowany w dniu 22 stycznia) do 65,99 zł (na sesji w dniu 11 listopada). Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 25,18 zł, co stanowiło 62% ceny najniższej. Rok 2015 kurs akcji Orbis S.A. zakończył 50% powyżej WIG oraz 39% powyżej mWIG40. W dniu 30 grudnia 2015 roku kurs akcji Orbis S.A. osiągnął poziom 61,40 zł, co w porównaniu do 43,80 zł na koniec roku 2014 stanowi wzrost o 40%. Średni obrót akcjami Orbis S.A. w 2015 roku wyniósł 9 814 sztuk.



1.3 Struktura Grupy Kapitałowej Orbis

Orbis S.A. jest jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Orbis i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura Grupy Kapitałowej Orbis przedstawiała się następująco:



* Jednostka stowarzyszona ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności

** Spółka wyłączona z konsolidacji, nie prowadzi działalności gospodarczej

Wartość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 1 025 532 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 1 025 569 tys. zł.

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

7 stycznia 2015 r. Orbis S.A. zakupił udziały w spółkach z Europy Środkowo-Wschodniej.

W dniu 7 stycznia 2015 roku Orbis S.A. zawarł z Accor S.A. oraz spółkami zależnymi Grupy Accor, tj. Accor Polska Sp. z o.o., Holpa S.A. oraz Accor Hotel Belgium S.A., umowę zakupu udziałów w następujących spółkach, prowadzących działalność hotelową w ramach sieci Accor:

- Accor Pannonia Hotels Zrt. z siedzibą w Budapeszcie (99,92% udziałów),
- Katerinska Hotel s.r.o. z siedzibą w Pradze (100% udziałów),
- Accor Hotels Romania S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie (100% udziałów),
- Hotel Muranowska Sp. z o.o. (100% udziałów),
- Hotek Polska Sp. z o.o. (100% udziałów).

Na skutek tej transakcji spółka Orbis S.A. stała się również pośrednio właścicielem udziałów w następujących spółkach:

- Nový Smíchov Gate a.s. z siedzibą w Pradze (100% udziałów w spółce jest własnością Katerinska Hotel s.r.o.),
- H-DEVELOPMENT CZ a.s. z siedzibą w Pradze (100% udziałów w spółce jest własnością Katerinska Hotel s.r.o.),
- Business Estate Entity a.s. z siedzibą w Pilźnie (100% udziałów w spółce jest własnością Katerinska Hotel s.r.o.),
- Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. z siedzibą w Budapeszcie (44,46% udziałów w spółce jest własnością Accor Pannonia Hotels Zrt),
- World Trade Center Budapest Management Szolgáltató Kft. z siedzibą w Budapeszcie (100% udziałów w spółce jest własnością Accor Pannonia Hotels Zrt),
- Accor-Pannonia Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (100% udziałów w spółce jest własnością Accor Pannonia Hotels Zrt).

Łączna cena, jaką Orbis zapłacił za nabyte udziały w spółkach działających w Europie Wschodniej wyniosła 142 262 tys. euro. Transakcja została sfinansowana w 80% z kredytu zaciągniętego przez Orbis w Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Sociéte Generale S.A., a w 20% ze środków własnych.

28 sierpnia 2015 r. wpisano do KRS połączenie spółki zależnej Orbis S.A. - Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. ze spółką Hotel Muranowska Sp. z o.o.

W dniu 28 sierpnia 2015 roku zarejestrowano połączenie spółek zależnych Orbis S.A.: Hotel Muranowska Sp. z o.o. (spółka przejmowana) ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (spółka przejmująca).

Połączenie Spółek nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. (połączenie przez przejęcie) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez nową emisję akcji. Wyemitowane akcje zostały w całości przyznane spółce Orbis S.A., przy zastosowaniu parytetu wymiany udziałów spółki Hotel Muranowska Sp. z o.o. na akcje spółki Hekon – Hotele Ekonomiczne w stosunku: za 82 298 udziałów spółki przejmowanej, jednemu wspólnikowi spółki przejmowanej tj. Orbis przyznane zostało 57 791 910 akcji zwykłych imiennych spółki przejmującej serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 57 791 910 zł (patrz również raport bieżący nr 37/2015).

W wyniku rozliczenia połączenia Orbis S.A. utworzył odpis na udziały spółki zależnej - Hotel Muranowska Sp. z o.o. w wysokości 3,4 mln zł. Podstawą do utworzenia tego odpisu była dokonana przez niezależnego rzeczoznawcę wycena wartości godziwej spółki Hotel Muranowska Sp. z o.o.

1 października 2015 r. dokonano wpisu połączenia spółki Orbis S.A. ze spółką zależną Hotek Polska Sp. z o.o.

Na początku IV kwartału 2015 roku nastąpiło połączenie spółki Orbis S.A. (spółka przejmująca) ze spółką zależną – Hotek Polska Sp. z o.o. (spółka przejmowana), zakupionej w ramach transakcji z 7 stycznia 2015 roku. Z uwagi na fakt, iż Orbis S.A. posiadał wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki Hotek Polska Sp. z o.o., połączenie na podstawie art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych nastąpiło bez zmiany statutu spółki Orbis S.A. i podwyższenia jej kapitału zakładowego. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Hotek Polska Sp. z o.o. na spółkę Orbis S.A. W wyniku połączenia Orbis S.A. wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej. Działalność obu łączących się spółek będzie kontynuowana w dotychczasowych zakresach (patrz również raport bieżący nr 42/2015).

W obydwu przypadkach połączenie miało na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Orbis oraz obniżenie kosztów działania spółek wchodzących w jej skład.

Inwestycje w pozostałych jednostkach

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Orbis S.A. posiadał udziały mniejszościowe w spółce Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji. Wartość udziałów w w/w spółce liczona w cenach nabycia wyniosła 35 tys. zł. i jest w całości objęta odpisem aktualizującym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka była również właścicielem następujących mniejszościowych akcji i udziałów:

- Meritum Bank ICB S.A. (dawniej: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) – w 2015 roku akcje spółki zostały wykupione na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Meritum Bank ICB S.A. w sprawie przymusowego wykupu wszystkich akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego banku.
- Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji – udziały spółki zostały spisane na skutek zakończenia likwidacji i wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców.

1.4 Najważniejsze zdarzenia 2015 roku

W dniu 7 stycznia 2015 roku Orbis S.A. zawarł z Accor S.A. oraz spółkami zależnymi Grupy Accor: Accor Polska Sp. z o.o., Holpa S.A. oraz Accor Hotel Belgium S.A., umowę zakupu udziałów w spółkach, prowadzących działalność hotelową w ramach sieci Accor. Więcej informacji na temat transakcji znajduje się w punkcie 1.3 niniejszego Sprawozdania.

Ponadto, Orbis zawarł z Accor S.A. Generalną Umowę Licencyjną, na podstawie której uzyskał prawo do prowadzenia działalności hotelowej pod markami Accor do 2035 roku, w następujących krajach: Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Estonia, Litwa, Łotwa, Macedonia, Mołdawia, Polska, Rumunia, Serbia, Słowacja, Słowenia, Węgry. Uprawnienia te zostały przyznane Orbis na wyłączność na okres minimum 10 lat.

Do pozostałych zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych mających miejsce w 2015 roku należy zaliczyć:

- połączenie w dniu 28 sierpnia 2015 roku spółek zależnych Orbis S.A., tj. Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Hotel Muranowska Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Więcej informacji na temat transakcji znajduje się w w raporcie bieżącym nr 37/2015.
- połączenie w dniu 1 października 2015 roku Orbis S.A. (spółka przejmująca) ze spółką zależną - Hotek Polska Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Więcej informacji znajduje się w raporcie bieżącym nr 42/2015.
- emisję 300 tys. obligacji zwykłych, na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 300 000 tys. zł (patrz raport bieżący nr 30/2015). W dniu 17 września 2015 roku obligacje Orbisu zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu dłużnymi papierami wartościowymi BondSpot działającego w ramach Catalyst (patrz raport bieżący nr 38/2015 oraz 40/2015),
- przedterminową spłatę części kredytu zaciągniętego przez Orbis S.A. w Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Société Générale S.A.; przedterminowa spłata kwoty 300 000 tys. zł nastąpiła ze środków pozyskanych z emisji obligacji (patrz raport bieżący nr 32/2015),
- sprzedaż w dniu 31 sierpnia 2015 roku hoteli Mercure Lublin Centrum w Lublinie oraz Mercure Zamość Stare Miasto w Zamościu w formie zorganizowanych części przedsiębiorstwa za cenę 21 500 tys. zł. Orbis S.A. osiągnął zysk na tej transakcji w wysokości 9 957 tys. zł (patrz raport bieżący nr 14/2015 oraz 36/2015),
- zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 47 za cenę 14 300 tys. zł. Na poczet sprzedaży został wpłacony zadatek w wysokości 2 000 tys. zł (patrz raport bieżący nr 39/2015).
- sprzedaż w dniu 8 października 2015 roku nieruchomości w Sosnowcu obejmującej m.in. prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynek dawnego hotelu "Aria" za cenę 6 300 tys. zł netto. Zysk zrealizowany na tej transakcji wyniósł 1 723 tys. zł.
- sprzedaż w dniu 21 grudnia 2015 roku prawa użytkowania wieczystego nieruchomości znajdującej się przy ul. Bitwy Warszawskiej 1920 r. w Warszawie, wraz z własnością posadowionych na tym gruncie budynków za cenę 22 000 tys. zł netto. Orbis S.A. osiągnął zysk na tej transakcji w wysokości 13 654 tys. zł (patrz raport bieżący nr 45/2015).

2 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

2.1 Czynniki zewnętrzne

2.1.1 Dynamika PKB w Polsce

W roku 2015 kontynuowane było w Polsce ożywienie gospodarcze zapoczątkowane w II półroczu 2013 roku. Począwszy od I kwartału 2014 roku utrzymuje się w Polsce korzystna tendencja wzrostu PKB powyżej poziomu 3% r/r.

Z opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny wstępnych szacunków za 2015 rok wynika, że produkt krajowy brutto zwiększył się realnie o 3,6% w skali roku, wobec wzrostu o 3,3% w 2014 roku (w cenach stałych roku poprzedniego). W 2015 roku zmieniła się nieco struktura czynników mających wpływ na tempo wzrostu PKB. O ile zarówno w 2015, jak i w 2014 roku czynnikiem zapewniającym wzrost PKB był popyt krajowy (3,3% w 2015 roku oraz 4,8% w 2014 roku), o tyle wpływ eksportu netto zmienił się zasadniczo. Wkład popytu zagranicznego we wzrost PKB wyniósł 0,3% w 2015 roku, podczas gdy w 2014 roku wkład eksportu netto był ujemny – 1,5%. Tempo wzrostu popytu konsumpcyjnego utrzymuje się na stabilnym poziomie (2,5% w 2015 roku, 2,4% w 2014 roku), natomiast inwestycje spowolniły w 2015 roku (wzrost o 0,8% w 2014 roku do 2,4% w 2014 roku).

Prognoza Międzynarodowego Funduszu Walutowego na rok 2016 dla gospodarki Polski zakłada dalszy stabilny wzrost na poziomie 3,5% i generalnie przewyższa prognozy wzrostu dla rozwiniętych gospodarek europejskich (1,8%). Źródeł ożywienia gospodarczego wypatrywać można m.in. w rosnącym popycie krajowym, a przede wszystkim w konsumpcji gospodarstw domowych. Sprzyjają mu wzrost zatrudnienia oraz siły nabywczej dochodów, a także działania podjęte przez rząd w celu wsparcia popytu konsumpcyjnego.

2.1.2 Inflacja

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w całej Unii Europejskiej oscylował w 2015 roku w okolicach zera. Natomiast w wielu krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym również w Polsce, obserwowano kontynuację trendu deflacyjnego. Optyzmem nie napawa fakt, iż dalsze dramatyczne spadki cen surowców na rynkach światowych przyczyniają się do kontynuacji spadku cen konsumpcyjnych w regionie.

Stopa inflacji CPI wyniosła w Polsce średnio -0,9% w 2015 roku (r/r). W 2014 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych utrzymały się na poziomie z 2013 roku. Według ekspertów Ankiety Makroekonomicznej NBP z grudnia 2015 roku, ryzyko utrzymania się w kolejnych miesiącach, trwającej od lipca 2014 roku deflacji jest nieznaczne. Szacuje się, że w 2016 roku wskaźnik CPI r/r będzie z zakresu 0,4% - 1,3%, natomiast w 2017 roku spodziewany jest powrót inflacji do poziomów wokół celu inflacyjnego tj. 1,5% - 3,5%. Argumentami przemawiającymi za wzrostem inflacji w 2016 roku mogą być m.in. osłabienie kursu złotego w stosunku do euro oraz dolara mające miejsce na początku 2016 roku, wpływ zjawiska El Niño (powodującego susze) na ceny żywności na światowych rynkach, wprowadzenie podatku od sklepów wielkopowierzchniowych. Z kolei deflacji sprzyjać będą przede wszystkim niskie ceny surowców energetycznych oraz pogorszenie sytuacji gospodarczej w Chinach.

2.1.3 Rynek pracy

Wraz z kontynuacją ożywienia gospodarczego w Polsce, stopniowej poprawie, kolejny rok z rzędu, ulega również sytuacja na rynku pracy. Według najbardziej aktualnych danych GUS – kwartalnej informacji o rynku pracy wg BAEL - liczba zatrudnionych w III kwartale 2015 roku osiągnęła poziom 16 234 tys. osób, co stanowi najlepszy wynik od 2011 roku. Rosnący popyt na pracę znajdował odzwierciedlenie w spadku stopy bezrobocia. W 2015 roku stopa bezrobocia sukcesywnie malała, z 11,9% w styczniu i lutym do 9,6% – w październiku i listopadzie, w grudniu natomiast poziom bezrobocia wyniósł 9,8%. Według stanu na koniec 2015 roku liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła 1 563,3 tys. osób i była niższa w porównaniu z rokiem ubiegłym o 16,8%.

Poprawa wskaźników nastąpiła również w sektorze przedsiębiorstw. Z każdym miesiącem umacniała się dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw i w rezultacie w całym roku zanotowano wzrost o 1,3% (w porównaniu do wzrostu o 0,6% w 2014 roku). Przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło w 2015 roku o 3,5% w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniosło 4 106,10 zł.

W kolejnych latach oczekuje się dalszej poprawy na rynku pracy na skutek tworzenia nowych miejsc pracy, jednakże przewidywane jest spowolnienie dynamiki przyrostu liczby pracujących w porównaniu do 2015 roku. Według analityków w kolejnych kwartałach wzrost zatrudnienia spowolni na skutek kurczących się wolnych zasobów pracy, jednakże silny popyt na pracę powinien mieć w takiej sytuacji przełożenie na wzrost realnych dochodów zatrudnionych¹.

2.1.4 Wskaźnik PMI w sektorze przemysłowym

W 2015 roku odczyty wskaźników PMI dla Polski wskazywały na poprawę sytuacji w sektorze przemysłowym. Do wzrostu aktywności gospodarczej przyczynił się m.in. spadek napięcia pomiędzy Unią Europejską a Rosją oraz brak eskalacji konfliktu rosyjsko-ukraińskiego.

Wskaźnik PMI dla Polski wyniósł w grudniu 52.1 pkt (porównywalny poziom utrzymywał się przez cały IV kwartał). Na rynku lokalnym obserwowano spowolnienie tempa wzrostu liczby nowych zamówień, z kolei odwrotną tendencję zanotowano w przypadku kontraktów eksportowych. Ponadto w grudniu 2015 roku utrzymała się niskowa presja na ceny, ale również spadły koszty produkcji na skutek niższych cen surowców.

2.1.5 Notowania waluty PLN w 2015 roku

Pomimo umocnienia złotego w stosunku do euro na początku 2015 roku, począwszy od drugiego kwartału można było obserwować odwrócenie tego trendu. Kurs EUR/PLN osiągnął najniższą wartość w dniu 21 kwietnia 2015 roku – 3,9822, a najwyższą w dniu 15 grudnia – 4,3580. Średni kurs EUR/PLN w 2015 roku wyniósł w 2015 roku 4,1848, w stosunku do 4,1846 w 2014 roku.

Kluczowy wpływ na deprecjację złotego w II połowie 2015 roku miała sytuacja w strefie euro oraz w Stanach Zjednoczonych. Na pierwszy plan wysuwają się problemy Grecji ze spłatą zobowiązań do Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz utrzymująca się awersja do ryzyka w stosunku do Emerging Markets, jako konsekwencja pogarszającej się sytuacji gospodarczej w Chinach. Ponadto stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii zbliżyła się do poziomu sprzed kryzysu 2008 r., co zgodnie z zapowiedziami tamtejszych banków centralnych powinno być momentem zakończenia tzw. ilościowego luzowania ich polityki monetarnej. Istotny wpływ na kurs złotego wywarła m.in. grudniowa decyzja FED w sprawie podwyżki stóp procentowych w USA oraz oczekiwania co do decyzji Europejskiego Banku Centralnego w sprawie podjęcia działań na rzecz luzowania polityki monetarnej.

Kurs złotego na początku 2016 roku wskazuje na dalsze ograniczenia co do umocnienia się naszej waluty. Kurs PLN/EUR sięgający w styczniu niemal poziomu 4,5 obrazuje, że nasilają się obawy o Chiny. Negatywne skutki wobec kursu złotówki miała również styczniowa decyzja agencji Standard&Poor o obniżeniu ratingu Polski, jak również ochłodzenie stosunków z Unią Europejską związane z uchwaleniem przez rząd polski ustawy o Trybunale Konstytucyjnym i nowej ustawy medialnej. Istotny wpływ na notowania pary PLN/EUR może mieć odsuwająca się w czasie decyzja RPP co do podniesienia stóp procentowych.

2.1.6 Nastroje konsumentów w Polsce

Relatywnie korzystna sytuacja na rynku pracy oraz niskie ceny skutkowały ogólną poprawą nastrojów konsumentów w regionie. Według danych GUS w okresie styczeń – grudzień 2015 roku odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku o 3,7%. W 2014 roku wskaźnik sprzedaży detalicznej wzrósł o 4,1%.

¹ Perspektywy na 2016: Polska, Gospodarka, stopy i rynek FX, grudzień 2015, Departament Analiz Ekonomicznych Bank Zachodni WBK S.A.

2.1.7 Rynek hotelarski w Polsce – pozytywne trendy

Baza hotelowa w Polsce

Z danych GUS wynika, że na koniec lipca 2015 roku w Polsce działało 2 316 hoteli, tj. o 2,9% więcej niż w analogicznym okresie w 2014 roku (2 240). Największą część z nich stanowiły obiekty 3-gwiazdkowe, a w następnej kolejności obiekty 2-gwiazdkowe.

Wykorzystanie bazy noclegowej i ruch turystyczny w 2015 roku

Według GUS w okresie styczeń - listopad 2015 roku z bazy noclegowej w Polsce skorzystało 25,2 mln turystów, w tym 5,3 mln stanowili turyści zagraniczni. Dla porównania, w całym 2014 roku, turystów nocujących w obiektach hotelowych i innych było 25,1 mln, w tym turystów zagranicznych odwiedzających Polskę – 5,5 mln. Wzrastająca liczba turystów może być wynikiem poprawy jakości infrastruktury drogowej w Polsce, budową nowych tras ekspresowych do największych miast oraz modernizacji kolei. O atrakcyjności Polski dla turystów przyjeżdżających z zagranicy stanowi również fakt, iż Polska jest dużo tańsza w porównaniu do strefy euro, przy zachowaniu wysokiej jakości usług.

W okresie 11 miesięcy 2015 roku udzielono łącznie ponad 67,2 mln noclegów, w tym ponad 12,9 mln turystom z zagranicy. W podziale na województwa, najwięcej noclegów udzielono w województwie małopolskim, a następnie zachodniopomorskim, mazowieckim i dolnośląskim. Wśród cudzoziemców najbardziej atrakcyjne okazały się województwa małopolskie, zachodniopomorskie i mazowieckie.

Wśród obcokrajowców najczęściej odwiedzających Polskę na pierwszym miejscu, z dużą przewagą, znaleźli się Niemcy (1,4 mln w okresie 11 miesięcy 2015 roku). Chętnie odwiedzali nas również Brytyjczycy (384 tys.) oraz obywatele Rosji, Ukrainy, Francji, Włoch oraz USA (ok. 200 tys. z każdego kraju).

Wskaźniki operacyjne hoteli w Polsce

W ciągu 2015 roku poprawiły się wskaźniki operacyjne hoteli działających w głównych miastach Europy Środkowo – Wschodniej, w tym również w Polsce. Wzrost zarówno poziom frekwencji, jak i średnia cena w większości miast, w których działa Orbis S.A.

W 2015 roku odnotowano znaczny wzrost obłożenia hoteli zlokalizowanych w dużych polskich miastach, w szczególności w Warszawie, Wrocławiu i Trójmieście. Jednocześnie w większości dużych miast wzrosły średnie ceny za pokój. Warszawa, Kraków oraz Trójmiasto charakteryzował wzrost średniej ceny za pokój w okresie styczeń – grudzień 2015, natomiast w Poznaniu i Wrocławiu średnia cena nieznacznie spadła. Wzrost frekwencji oraz średniej ceny za pokój miał swoje odzwierciedlenie we wskaźniku RevPAR. Wśród analizowanych polskich miast, najwyższy poziom przychodu przypadającego na 1 dostępny pokój w 2015 roku zarejestrowano w hotelach w Trójmieście, a następnie Krakowie i Warszawie. Najniższe wartości wskaźnik RevPAR przyjmował we Wrocławiu i Poznaniu (efekt niższej frekwencji w porównaniu z innymi miastami oraz spadku średniej ceny za pokój w stosunku do roku ubiegłego).

Na tle Europy Środkowo – Wschodniej, rynek hotelowy w Polsce zajmuje środkowe miejsce pod względem wskaźników operacyjnych. W 2015 roku, zarówno pod względem obłożenia, jak i średniej ceny za pokój, a co za tym idzie również wskaźnika RevPAR, wyróżnia się czeska Praga oraz stolica Węgier – Budapeszt. Z kolei słabiej od polskich miast uplasowały się Moskwa, Ryga i Sofia.

Generalnie pozytywny klimat gospodarczy przekładał się na dynamiczny rozwój hotelarstwa w Polsce, jak i w innych krajach Europy Środkowo – Wschodniej w 2015 r. Przy założeniu kontynuacji pozytywnych trendów w otoczeniu makroekonomicznym w najbliższych kwartałach, rynek hotelarski wykazuje dalszy potencjał wzrostu.

Atrakcyjność polskiej turystyki oraz popyt na usługi noclegowe w kolejnych latach

Biorąc pod uwagę konkurencyjność polskiej turystyki, to nasz kraj klasyfikowany jest na 47 miejscu na 141 analizowanych państw według The Travel & Tourism Competitiveness Report 2015. Polska odnotowała niestety spadek o 5 pozycji w porównaniu do rankingu z 2013 roku, w którym zajęła 42 miejsce. Ranking Światowego Forum Ekonomicznego analizuje kraje świata jako miejsca docelowe turystyki wypoczynkowej i biznesowej, a następnie klasyfikuje w 14 różnych obszarach konkurencyjności, jak również przedstawia jeden uśredniony wskaźnik - Travel & Tourism Competitiveness Index (TTCI). W edycji 2015 Polska prezentuje się szczególnie pozytywnie w następujących obszarach: Zdrowie i higiena (25 miejsce), Otwartość międzynarodowa (26 miejsce), Zrównoważony rozwój środowiska (28 miejsce) oraz Bezpieczeństwo i ochrona i Zasoby kulturowe oraz podróże biznesowe (w obu przypadkach 35 miejsce). Z kolei daleko w tyle w porównaniu z innymi krajami Polska sytuuje się w obszarach takich jak: Infrastruktura transportu lotniczego (73 pozycja), Infrastruktura transportu lądowego (47), Środowisko biznesowe (76), Znaczenie polityki turystycznej (99) oraz Infrastruktura turystyczna (66 miejsce).

Jak informuje Polska Organizacja Turystyczna, Polska została zaliczona do grona 10 krajów na świecie, i tylko dwóch w Europie (wraz z Łotwą), które zasłużyły na tytułu „Best in Travel 2016”, rankingu organizowanego przez Lonely Planet, największego na świecie wydawcę przewodników turystycznych. Lonely Planet poleca Polskę na wakacje w 2016 roku. Specjaliści z Lonely Travel wyróżnili Wrocław, który w 2016 roku będzie pełnił rolę Europejskiej Stolicy Kultury 2016, Kraków jako miejsce światowego spotkania młodzieży katolickiej, Wieliczkę, Łódź, Szczecin, pola golfowe w Zachodniopomorskim, Gdańsk, Mazury i Puszcze Białowieską. Ponadto, eksperci wyróżnili polskie festiwale muzyczne i ciekawą scenę heavy-metalową.

Kraków po raz trzeci z rzędu został nagrodzony prestiżową nagrodą „Zoover – The Best European City Trip 2016”. Stolica Małopolski pokonała m.in. Wiedeń, Sewille, Pragę, Wenecję, Rzym, Barcelonę oraz inne top destynacje turystyczne w Europie. Zoover to jeden z największych portali turystycznych w Europie, w którym urlopowicze oceniają różnego rodzaju obiekty noclegowe, destynacje i atrakcje turystyczne. Portal opisuje i rekomenduje atrakcje turystyczne na całym świecie. Posiada ok. 185 mln odsłon rocznie.

Mazury znalazły się na liście Best Of The World 2016 według „National Geographic Traveler” jako 1 z 20 miejsc, które warto odwiedzić w 2016 roku. Wśród wytypowanych przez krajowe redakcje National Geographic Traveler znalazły się także: szkockie Glasgow, Nowy Jork, Bermudy, Bhutan, Filipiny i Urugwaj.

Trendy w hotelarstwie w 2016 roku

W obliczu trudnej sytuacji w Europie, nasilających się ataków terrorystycznych, napływu imigrantów i konfliktów politycznych związanych z ich przyjęciem w poszczególnych krajach, turyści powinni w 2016 roku decydować się na destynacje charakteryzujące się wysokim poziomem bezpieczeństwa. Za taki kraj uważana jest Polska. W związku z perspektywą napływu większej liczby obcokrajowców warto zwrócić szczególną uwagę na ich obsługę.

2.2 Czynniki wewnętrzne

2.2.1 Nakłady inwestycyjne

W 2015 roku nakłady inwestycyjne spółki Orbis S.A. wyniosły 95,4 mln zł (103,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku).

Nakłady inwestycyjne	2015	2014
Projekty rozwojowe	58 346	63 739
Pozostałe nakłady	37 056	39 648
Razem	95 402	103 387

Główną część wydatków inwestycyjnych (58,3 mln zł) przeznaczono na projekty rozwojowe Orbis S.A. Najważniejsze z nich to modernizacja następujących hoteli:

- Novotel Warszawa Centrum. W I kwartale 2015 roku m.in. zmodernizowano restaurację na poziomie -1 i strefę fitness kończąc tym samym kompleksową modernizację tego obiektu.
- Orbis Gdynia w Gdyni. Remont był powiązany ze zmianą marki (od marca 2015 roku działa on pod marką Mercure). Prace prowadzono zarówno w pomieszczeniach ogólnodostępnych, jak i w pokojach hotelowych. Modernizację zakończono w II kwartale 2015 roku.
- Orbis Gdańsk Posejdon. Zakończono prace modernizacyjne. Do dyspozycji gości oddano w pełni zmodernizowane pokoje oraz część ogólnodostępną z restauracją, barem WineStone oraz salami konferencyjnymi. Od maja 2015 roku hotel rozpoczął działalność pod marką Mercure.
- Orbis Magura w Bielsku Białej. Modernizacja objęła lobby, łazienki i elewację. W pierwszych dniach lipca 2015 roku hotel rozpoczął działalność pod nową marką ibis Styles.
- Orbis Wrocław. Modernizacja oraz wymiana wyposażenia zaplanowana na lata 2015 – 2016 związana jest z podziałem hotelu i zmianą marki na ibis oraz Novotel. W 2015 roku została wykonana większość prac instalacyjnych w budynku, a aktualnie trwa modernizacja pokoi hotelowych i powierzchni ogólnodostępnej. Otwarcie części Ibis planowane jest w I kwartale 2016 roku, natomiast części Novotel – w II kwartale 2016 roku.

Rozpoczęto także budowę nowych hoteli, tj.:

- ibis Gdańsk Stare Miasto. W 2015 roku ukończone zostały prace związane z konstrukcją budynku. Zakończenie budowy nowego hotelu planowane jest na przełomie III i IV kwartału 2016 roku.
- Mercure Kraków Stare Miasto. Powstanie on w centrum Krakowa na zakupionej w 2014 roku działce. Zakończono fazę projektową inwestycji, wybrano generalnego wykonawcę i rozpoczęto prace budowlane. Termin zakończenia inwestycji zaplanowano na drugą połowę 2016 roku.
- ibis Styles Szczecin. Budowa nowego hotelu pod marką ibis Styles planowana jest na działce Orbis w Szczecinie, po dawnym hotelu Arkona. Obecnie prace są w fazie projektowej.

Pozostałe środki wydane w 2015 roku (37,1 mln zł) przeznaczono na podniesienie standardu hoteli, podwyższenie poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej oraz nakłady w obszarze IT. Projekty zrealizowane w 2015 roku dotyczyły przede wszystkim następujących marek:

- Sofitel: Wydatki w 2015 roku objęły m.in. modernizację baru, restauracji, sali balowej oraz zmianę aranżacji pokoi hotelowych w Sofitelu Grand w Sopocie oraz w Sofitelu Wrocław.
- Novotel: W hotelach marki Novotel nakłady zostały wykorzystane m.in. na modernizację parkingu (Novotel Warszawa Centrum), modernizację wejścia głównego (Novotel Gdańsk Centrum), klimatyzacji (Novotel Kraków West City), modernizację sal konferencyjnych i wymianę wyposażenia (m.in. w hotelach Novotel Gdańsk Marina, Novotel Poznań Centrum oraz Novotel Warszawa Airport) oraz zmianę aranżacji pokoi, łazienek i restauracji według standardów marki Novotel.
- Mercure: Nakłady objęły m.in. modernizację części ogólnodostępnej i zmianę aranżacji pokoi w hotelu Mercure Wrocław Centrum oraz Mercure Częstochowa Centrum, jak również modernizację baru do standardu Wine Stone w hotelu Mercure Poznań Centrum.

W zakresie IT wydatki zostały poniesione na:

- wdrożenie nowego systemu finansowo-księgowego. Na początku 2015 roku został wdrożony nowy system finansowo-księgowy wraz z systemem budżetowania, planowania oraz narzędziami analitycznymi. W 2015 roku Orbis S.A. poniósł nakłady związane z zakończeniem tego projektu, jak również z dostosowaniem tych systemów do nowych potrzeb biznesowych.
- wymianę systemów recepcyjnych. Projekt został zakończony we wszystkich hotelach marek Sofitel, Novotel oraz Mercure.
- instalację profesjonalnej sieci WiFi. W 2015 roku kontynuowany był projekt wdrożenia profesjonalnej usługi dostępu do internetu WiFi. Ze względu na zmiany technologiczne oraz zwiększające się wymogi dotyczące sieci bezprzewodowych, projekt będzie kontynuowany w kolejnych latach. Inwestycje w WiFi oraz nowe systemy iPMS, poza możliwością zaoferowania gościom najwyższej jakości usług, stanowią podstawę do rozpoczęcia nowych projektów wpisujących się w realizowany Orbis „Digital Plan”.
- Pozostałe nakłady w zakresie informatyki w 2015 dotyczyły planowej wymiany i modernizacji elementów istniejącej infrastruktury IT w Biurze Zarządu i hotelach, wynikającej z okresu eksploatacji, polityki bezpieczeństwa, eliminacji przestarzałych technologicznie rozwiązań oraz bieżących potrzeb biznesowych.

2.2.2 Pracownicy

W okresie 12 miesięcy 2015 roku przeciętne zatrudnienie w Orbis S.A. wynosiło 1 804 etatów., w porównaniu z 1 781 w 2014 roku. Wzrost zatrudnienia o 1,3% jest głównie wynikiem połączeniu ze spółką Hotek Polska Sp. z o.o.

W 2015 roku spółka Orbis S.A. prowadziła działania, mające na celu zwiększenie efektywności poziomu zatrudnienia i poprawy relacji kosztów zatrudnienia w stosunku do przychodów Spółki. W szczególności polegały one na zmianach organizacyjnych oraz dostosowaniu poziomu zatrudnienia do aktualnych potrzeb operacyjnych. Pod koniec roku uruchomiono program dobrowolnych odejść pracowników z pracy, z którego skorzystało 28 osób pracowników hoteli.

W 2015 roku Orbis S.A. zrealizował w formie tradycyjnych, jak i e-learningowych szkoleń, blisko 6 537 osobodni dla 2 868 osób (13 213 uczestników). Szkolenia dają możliwość poszerzenia, jak i ujednolicenia wiedzy osób zatrudnionych w spółkach Grupy Orbis.

Pracownicy hoteli uczestniczyli w 2015 roku w licznych szkoleniach z zakresu sprzedaży, do których można zaliczyć: Efektywne Techniki Sprzedaży, Umiejętne Wywieranie wpływu, upselling, ANAIS aplikacja sprzedażowa do zarządzania klientami i umowami, jak również Świadome Przywództwo – Style Kierowania oraz Umiejętności i podejście sprzedażowe dla dyrektorów. Szkolenia miały na celu doskonalenie umiejętności sprzedażowych, negocjacji i przekonywania.

W 2015 roku zrealizowano również liczne programy z zakresu doskonalenia znajomości poszczególnych marek, pozwalające zapewnić klientom hoteli międzynarodowy standard w dziedzinie jakości. Zrealizowano m.in. następujące szkolenia: Mercure Gwarancja Jakości, Live the Brand with the Mercure Touch, Novotel Leadership – Best Practice, Novotel Managing Change: identifying your profile, etc. Wszystkie z nich charakteryzują się nowym podejściem do gości mającym na celu zwiększenie sprzedaży poprzez naturalną, autentyczną postawę, zmysł handlowy oraz umiejętność przewidywania i znajdowania rozwiązań. Szkolenia umożliwiły również lepsze poznanie specyfiki marek spółki Orbis S.A.

W dziedzinie gastronomii zorganizowano m.in. szkolenie „Sztuka prezentacji dla Szefów Kuchni” oraz warsztaty barystyczne przy współpracy z firmą Segafredo, w których uczestniczyło ponad 300 pracowników.

Ponadto dla pracowników wszystkich marek zostały zaproponowane szkolenia, mające na celu poszerzanie ich wiedzy z zakresu programu Le Club, programu Planet 21 oraz z Etyki i odpowiedzialności społecznej.

2.2.3 Społeczna odpowiedzialność (CSR)

W roku 2015 Orbis i spółki należące do jego Grupy Kapitałowej weszły w nową fazę rozwoju. Spółka potwierdziła dotychczasowe zaangażowanie w prowadzenie działalności zgodnie z przyjętą polityką CSR i wartościami podzielanymi przez pracowników, gości i partnerów biznesowych. Grupa Orbis skupia się na realizacji zobowiązań na rzecz społeczeństwa i środowiska zapisanych w programie zrównoważonego rozwoju „Planet 21”, który w dłuższej perspektywie wzmacnia przewagę konkurencyjną Spółki.

W ubiegłym roku wdrożono „Kartę Etyki i Społecznej Odpowiedzialności Przedsiębiorstwa”, pracownicy zapoznali się z jej artykułami, szczególny nacisk położono na kwestie ochrony dzieci, różnorodność i ochronę wizerunku firmy.

Zgodnie z polityką ochrony dzieci, pracownicy hoteli Grupy zostali przeszkoleni w zakresie dwóch procedur wewnętrznych mających na celu zapobieganie wykorzystywaniu seksualnemu dzieci. Należące do Grupy hotele Novotel i ibis Sofia podpisały w grudniu 2015 roku przełomowy dla branży hotelarskiej w Bułgarii dokument – „Kodeks Postępowania ECPAT” mający na celu ochronę dzieci przed wykorzystywaniem seksualnym w branży turystycznej.

Grupa docenia znaczenie różnorodności, niemal 30% pracowników Orbisu pochodzi z pokolenia tzw. „milenialsów” (osoby urodzone w latach 80. i 90. XX wieku). W 2015 roku zadbano rozwój ich talentów poprzez programy takie jak: „Culinary Excellence” – regularne multibrandowe warsztaty kulinarne dla studentów szkół gastronomicznych, kucharzy i najlepszych ekspertów z branży kulinarnej (skłaniające do innowacyjności w gastronomii). Ponadto, w firmie wdrożono program „Fast Track”, pozwalający na wyłonienie i wspieranie najbardziej ambitnych i najzdolniejszych pracowników z pokolenia Y, czy też program zarządzania karierą w Orbisie („Orbis Career Management Program”). Warto podkreślić, że niemal 90% osób zajmujących stanowiska kierownicze w Grupie Orbis zostało wyłonionych w ramach rekrutacji wewnętrznej.

Orbis inspirował kobiety do wykorzystania swojego potencjału w ramach Grupy. Sieć kobiet „Women At AccorHotels Generation” (WAAG) zrzeszająca ponad 200 członków w 6 krajach zrealizowała ponad 50 godzin intensywnych warsztatów poświęconych wzmocnieniu pozycji kobiet, zorganizowała wykłady i uruchomiła program mentoringowy WAAG. Obecnie 38% dyrektorów hoteli sieci Orbis to kobiety. Spółka promuje różnorodność w miejscu pracy, ponieważ, jak stwierdzono, mieszane zespoły osiągają lepsze wyniki i wykazują się większą innowacyjnością i kreatywnością.

Orbis zaangażował się także w tworzenie ruchu #HeForShe zachęcając pracowników płci męskiej do wspierania i wzmocnienia pozycji kobiet w branży hotelarskiej.

Jako największy pracodawca w branży hotelowej w Polsce, Orbis pomaga także młodym ludziom w trudnej sytuacji życiowej w osiągnięciu samodzielności w życiu. W Polsce aż 70 tysięcy dzieci wychowuje się poza środowiskiem rodzinnym. Dla nich wejście na rynek pracy jest szczególnie trudnym doświadczeniem. Z inicjatywy pracowników hotelu Novotel Warszawa Centrum, we współpracy z fundacją „Solidarity AccorHotels” i „Dzieci Niczyje” i Orbis prowadzi wspólny projekt pod nazwą „Accordeon Samodzielności”, w ramach którego młodzi ludzie nie tylko mają możliwość odbywania płatnych staży w przedsiębiorstwach, lecz także otrzymują wsparcie, w tym pomoc psychologiczną. W 2015 roku fundacja „Solidarity AccorHotels” przeznaczyła na ten projekt kwotę 19 tys. EUR.

W zakresie ochrony środowiska, priorytetem Grupy jest optymalizacja zużycia wody i energii elektrycznej. Dzięki przeglądom urządzeń i instalacji pod kątem ich wydajności i efektywności, Orbis opracował tzw. dobre praktyki, które w okresie kilku lat pozwoliły zmniejszyć zużycie energii i wody w hotelach o około 30%, praktycznie bez dokonywania inwestycji oraz pomimo rosnącej frekwencji. W roku 2015 oszczędności z tego tytułu wyniosły ponad 1 440 tys. zł.

W ubiegłym roku Orbis zainicjował w Polsce program „Plant for the Planet” – projekt „Kosztela” polega na wsparciu odtworzenia tradycyjnych upraw sadowniczych w województwie mazowieckim, gdzie zasadzono już 1,5 tys. młodych jabłoni gatunku „Kosztela”.

W Rumunii, w ramach programu „PfP”, Orbis i AccorHotels przyczyniły się do posadzenia ponad 1 500 tys. drzew w Transylwanii. Oba projekty są kontynuowane w roku 2016 i będą rozwijane w perspektywie długookresowej.

Orbis dzieli się zobowiązaniami w zakresie relacji pracowniczych, społecznej odpowiedzialności i ochrony środowiska ze swoimi dostawcami, którzy potwierdzają ich realizację podpisując „Kartę Dostawcy 21”.

Grupa profesjonalnie zarządza odpowiedzialnością wobec środowiska - potwierdzają to certyfikaty ISO 14001 i BREEAM. Kilkadziesiąt hoteli należących do Grupy (23 hotele ibis i 7 hoteli Novotel) posiada certyfikat ISO 14001. Zarząd Spółki podjął decyzję, że wszystkie nowe przedsięwzięcia polegające na budowie własnych hoteli będą posiadały certyfikację BREEAM, określającą standardy bezpieczeństwa środowiskowego projektu, procesu budowy i wydajności operacyjnej. Pierwsze 3 „zielone hotele” już powstają – są to: Mercure Kraków Centrum, ibis Gdańsk i ibis Styles Szczecin.

2.2.4 Marketing i PR

Od początku działalności Spółki, wzrost sprzedaży a jednocześnie wzrost udziału w rynku jest osiągnięty poprzez liczne działania marketingowe skierowane do obecnych, jak i przyszłych klientów hoteli Orbis S.A. W 2015 roku działania marketingowe objęły wszystkie marki hoteli operujących w ramach Orbis S.A. Ich głównym celem było zwiększenie rozpoznawalności poszczególnych marek, wzrost aktywności gości oraz ich zadowolenia.

W segmencie hoteli luksusowych zorganizowano m.in. imprezy inspirowane sztuką kulinarną, takie jak ćwierćfinał telewizyjnego konkursu Top Chef Polska czy kolacja, w której uczestniczył szef restauracji posiadającej dwie gwiazdki Michelin – Olivier Nasti, obchody sztuki produkcji wina podczas Sofitel Wine Days, imprezy Fete de la Musique w hotelach Sofitel, obejmujące muzykę klasyczną, operową i jazzową, jak również wystawy sztuki i fotografii. Rozpoczęto również współpracę marki Sofitel z liniami Air France.

W ramach promowania marki Mercure przeprowadzono m.in. kampanię Mercure 6 Friend Theory, której uczestnicy mieli szansę wygrania podróży dookoła świata, kampanię Sweet Secret by Mercure, której ambasadorem została Dorota Gardias, dzięki której klienci mieli m.in. możliwość otrzymania zniżki na nocleg oraz słodkiego upominku na powitanie. Ponadto wprowadzono ofertę Family&CO by Mercure dającą dodatkowe udogodnienia dla rodzin podróżujących z dziećmi. W ramach świętowania zmiany marki hotelu Orbis Gdynia i Orbis Posejdon na Mercure, zaproszeni goście uczestniczyli w imprezie otwarcia, którą uświetnił występ Miki Urbaniak z Urszulą Dudziak.

Hotele marki Novotel przyciągały gości nowymi projektami, m.in. *Cookin' Jazz* i *In the Game w restauracjach NOVO²*. W ramach pierwszej akcji goście spędzający wieczór w restauracjach NOVO2 mogli cieszyć się nie tylko jedzeniem, ale i dobrą muzyką jazzową. Istotą projektu *In the Game* było wspólne śledzenie najważniejszych wydarzeń sportowych.

W lutym 2015 roku uruchomiono zapisy klientów Accor do programu lojalnościowego *Le Club Accorhotels*. Program zyskał w 2015 roku ponad 800 tys. członków. Program daje możliwość korzystania ze specjalnych przywilejów, obejmujących ekskluzywne usługi i korzyści. W kwietniu 2015 roku program Le Club Accorhotels w Europie został wyróżniony nagrodą Freddie Awards w kategorii Najlepsza promocja oraz Najlepszy program roku.

W zakresie działań zmierzających do podniesienia jakości, wprowadzono nowe narzędzie badania satysfakcji gości – Voice of the Guest.

2.2.5 Nagrody i wyróżnienia

W 2015 roku Orbis został nagrodzony Diamentem do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu przez największą w Polsce organizację indywidualnych pracodawców – Business Centre Club. Doceniono przede wszystkim doskonale wyniki i ciągły rozwój Spółki w ostatnich latach.

Działalność Orbisu poddano analizie pod kątem sześciu kryteriów, takich jak: wyniki finansowe, jakość i nowoczesność produktów oraz usług, inwestycje, dbałość o środowisko naturalne, zaangażowanie w pomoc społeczną i działalność na rzecz segmentu biznesowego, w którym spółka działa w Polsce. Co roku jedynie około 30 firm jest nagradzanych Diamentem do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu.

Orbis otrzymał również prestiżowe wyróżnienie – tytuł Ambasadora Polskiej Gospodarki w kategorii „Marka Europejska”. Konkurs Ambasador Polskiej Gospodarki jest ogólnopolskim niekomercyjnym przedsięwzięciem, organizowanym przez Business Centre Club we współpracy z Ministerstwem Gospodarki, którego zadaniem jest: wyróżnianie oraz promocja przedsiębiorców osiągających sukcesy na rynkach międzynarodowych, promowanie wysokich standardów ekonomiczno-finansowych i dobrych praktyk biznesowych w kontaktach zagranicznych, zacieśnianie współpracy przedsiębiorców z przedstawicielami polskich instytucji odpowiedzialnych za promowanie Polski, polskiej gospodarki, kultury i inicjatyw społecznych, polegającej m.in. na rozwoju wzajemnych kontaktów i wymianie informacji.

Przedstawiciele branży, skupieni wokół miesięcznika „Hotelarz”, docenili znaczenie historycznej transakcji przejęcia przez Orbis S.A. w 2015 roku hoteli Accor w Europie Środkowo-Wschodniej, dzięki której Orbis rozpoczął nowy etap rozwoju i wybrała Prezesa Orbis S.A. „Osobowością Roku 2015” („Personality of the Year 2015”).

„TripAdvisor Travelers' Choice 2015: Luxury Hotel in Poland” i “TripAdvisor Certificate of Excellence 2015 award for Le Victoria Brasserie Moderne restaurant” klienci – internauci, aktywni użytkownicy popularnego portalu TripAdvisor, pozytywnie ocenili jakość usług hotelowych i gastronomicznych hotelu Sofitel Warsaw Victoria. Autorskie dania Szefa kuchni docenili eksperci kulinarni przyznając nagrody podczas prestiżowych konkursów “Wine & Food Noble Night 2015” i “Bocuse d'Or Poland 2015”.

2.3 Czynniki, które będą mieć wpływ na działalność Orbis S.A. w 2016 roku

Rynek hotelarski jest silnie skorelowany z koniunkturą gospodarczą. Prognozy na rok 2016 wskazują na kontynuację ożywienia gospodarczego w Polsce. Poprawie koniunktury sprzyjać będzie silny rozwój inwestycji, związany m.in. z wykorzystaniem funduszy unijnych. Prognozowany jest również dalszy spadek stopy bezrobocia oraz utrzymanie się presji na wzrost płac, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w rosnących wydatkach gospodarstw domowych. Ponadto, obok relatywnie niskich cen, do przyjazdów do Polski zachęcać będzie poprawa infrastruktury w postaci nowych dróg, połączeń kolejowych i tanich połączeń lotniczych.

Kontynuacja wzrostu gospodarczego może być zagrożona m.in. przez napięcia w strefie euro, kryzys migracyjny, ograniczoną solidarność między krajami, eskalację konfliktu na Ukrainie. Na sytuację gospodarczą w Polsce wpływ mają także podejmowane działania polityczne i nowe ustawy, w tym m.in. ustawa o VAT oraz ustawa wprowadzająca podatek bankowy. Dodatkowo styczniowa decyzja agencji Standard&Poor o obniżeniu ratingu dla Polski przyniosła negatywne skutki wobec kursu złotówki, która osiągnęła niemal poziom 4,5 zł w stosunku do kursu EUR.

Znaczny wpływ na wzrost popytu na usługi hotelarskie mają także prestiżowe wydarzenia kulturalne i sportowe. W styczniu 2016 roku w Polsce odbyły się XII Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, a ponadto w 2016 roku odbędą się Światowe Dni Młodzieży w Krakowie, 27. Szczyt NATO w Warszawie oraz liczne wydarzenia artystyczne we Wrocławiu z okazji pełnienia przez to miasto tytułu Europejskiej Stolicy Kultury.

W roku 2016 przewiduje się intensywny rozwój bazy hotelowej, który będzie wpływał na rosnącą walkę konkurencyjną, w szczególności cenową. W Polsce trwa budowa wielu nowych obiektów hotelowych, w tym pod znanymi międzynarodowymi markami. Budowane są także obiekty należące do lokalnych operatorów hotelowych. Hotele w coraz większym stopniu będą odczuwać także konkurencję ze strony apartamentowców z obsługą oraz hosteli w nowym stylu.

Spółka Orbis S.A. podejmuje szereg działań mających na celu zapewnienie kontynuacji trendu wzrostowego. Ambicje do podnoszenia zysków i rentowności działalności Spółki będą realizowane z jednej strony poprzez wzmocnienie sprzedaży, a z drugiej poprzez dalszy monitoring kosztów w hotelach i biurze zarządu. Szczególny nacisk Spółka kładzie na umocnienie wiodącej pozycji operatora hotelowego w Polsce poprzez budowanie długoterminowego kanału sprzedaży oraz na rozwój bezpośrednich kanałów dystrybucji. Spółka ukierunkowana jest na zwiększenie udziału gości indywidualnych, co możliwe będzie dzięki lepszemu zarządzaniu e-reputacją. Ponadto w celu zwiększenia przychodów z usług noclegowych Orbis S.A. będzie podejmować wysiłki na rzecz poprawy wskaźników operacyjnych, tj. frekwencji i średniej ceny za pokój, poprzez kontynuację i realizację nowych projektów i kampanii promocyjnych. Ponadto, wraz z doskonaleniem w zakresie usług noclegowych, rozwijane będą usługi towarzyszące, w tym m.in. F&B, które napędzane są przez lokalne inicjatywy, m.in. *WineStone* w hotelach Mercure.

Ukierunkowanie na klienta jest priorytetem dla spółki Orbis S.A.. Zgodnie z zasadą *Happy clients come back*, Spółka dokłada wszelkich starań, aby dostarczyć klientom usługi hotelowe w najlepszym standardzie. W związku z tym podejmowane są działania mające uprościć i przyspieszyć procesy sprzedaży i rejestracji gości oraz zapewnić najlepszą jakość usług. W tym celu wprowadzono nowe narzędzie badania satysfakcji gości – *Voice of the Guest*.

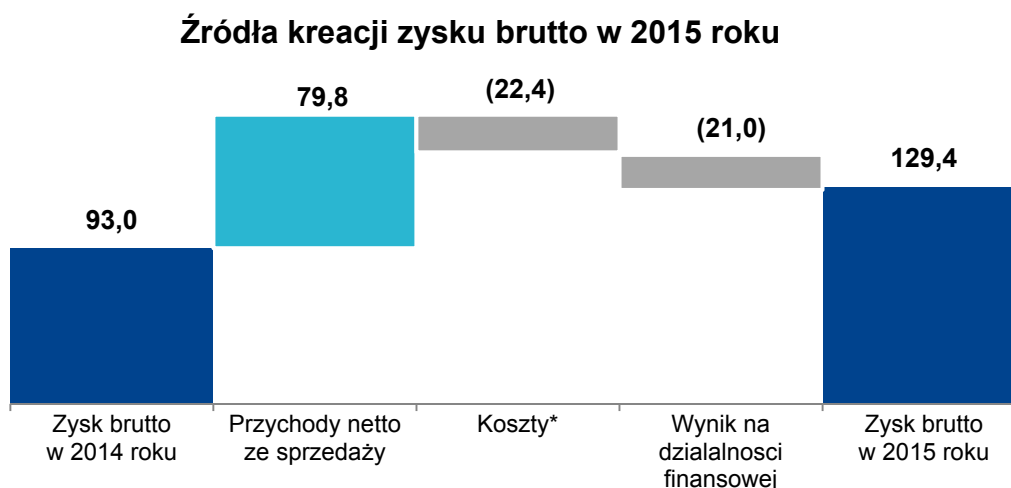
Orbis S.A. planuje w kolejnych latach ekspansję rynkową, poprzez realizację nowych inwestycji i unowocześnianie istniejących hoteli. Planowane jest otwarcie nowych hoteli Mercure Kraków i ibis Gdańsk Stare Miasto, natomiast ostatni hotel marki Orbis we Wrocławiu zmieni się na ibis i Novotel.

Kierunki rozwoju Grupy Orbis zostały przedstawione w pkt. 3.3 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis za 2015 roku.

3 WYNIKI FINANSOWE

3.1 Czynniki mające wpływ na wyniki

W 2015 roku Orbis S.A. wypracował zysk przed opodatkowaniem w wysokości 129,4 mln zł, czyli o 39,1% wyższy w porównaniu do wyniku za 2014 rok. Był to przede wszystkim efekt znacznego przyrostu przychodów.



*Koszty łącznie z wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat w ujęciu analitycznym	2015	2014	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży	603 758	523 927	15,2%
EBITDAR	175 774	134 230	30,9%
EBITDA operacyjna	168 305	134 230	25,4%
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	74 871	44 209	69,4%
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	102 181	44 803	128,1%
Wynik na działalności finansowej	27 244	48 216	(43,5%)
Zysk przed opodatkowaniem	129 425	93 019	39,1%

3.2 Przychody

W 2015 roku przychody netto ze sprzedaży spółki Orbis S.A. ukształtowały się na poziomie 603,8 mln zł, tj. wzrosły o 15,2% w porównaniu do danych za 2014 rok.

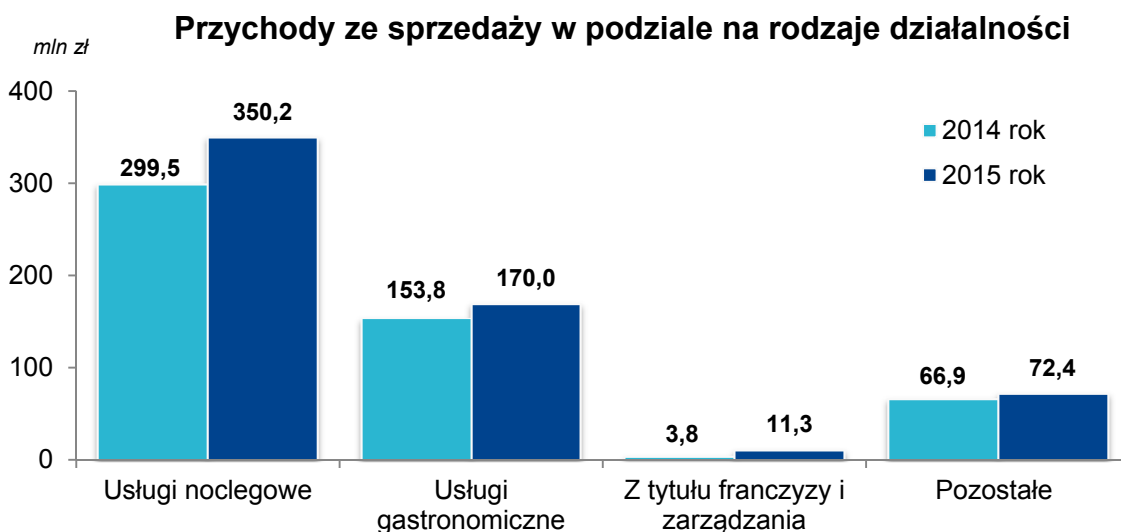
Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Orbis S.A. nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2014. Poprawa koniunktury w branży hotelarskiej oraz podejmowane liczne działania wspierające sprzedaż przyczyniły się do wzrostu frekwencji i w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój. Przychody z usług noclegowych wyniosły w okresie styczeń - grudzień 2015 roku 350,2 mln zł, co stanowiło 58,0% całości przychodów Orbis S.A.. W porównaniu do danych za 2014 rok, przychody z usług noclegowych wzrosły o 16,9%.

Wysoki popyt na usługi noclegowe wpłynął pozytywnie na wzrost przychodów z gastronomii. Ukształtowały się one na poziomie 170,0 mln zł (wzrost o 10,5%), tj. stanowiły 28,2% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu franczyzy i zarządzania przedstawiały 1,9% całości przychodów Orbis S.A. (11,3 mln zł) wobec 0,7% w 2014 roku.

Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości, miejsc parkingowych oraz usługi świadczone na rzecz spółek zależnych, stanowiły 12% przychodów Spółki i wzrosły o 8,2% w stosunku do 2014 roku.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Orbis S.A. w 2015 i 2014 roku kształtowała się następująco:



Wskaźniki operacyjne

Na koniec grudnia 2015 roku sieć Orbis S.A. składała się z 27 hoteli własnych oferujących łącznie 6 224 pokoje. Dla porównania na 31 grudnia 2014 roku Spółka była właścicielem 28 hoteli o łącznej zdolności eksploatacyjnej 6 170 pokoi. Ponadto na dzień bilansowy Orbis S.A. udzielał franczyzy 17 hotelom oferującym łącznie 1 782 pokoje. W roku ubiegłym Spółka posiadała w swoim portfolio 13 hoteli franczyzowych z bazą 1 381 pokoi. Na zmianę ilości hoteli własnych Spółki w 2015 roku wpłynęło połączenie ze spółką Hotek Polska Sp. z o.o. oraz sprzedaż hoteli w Lublinie i Zamościu, które kontynuują działalność pod marką Mercure w ramach umów franczyzowych.

W 2015 roku spółka Orbis S.A. odnotowała wzrost wskaźników operacyjnych. Poprawiła się zarówno frekwencja, jak i średnia cena za pokój, a co za tym idzie również przychód na 1 dostępny pokój. Wzrost liczby gości wpłynął pozytywnie na wartość osiągniętych w 2015 roku przychodów ze sprzedaży usług noclegowych, a także na wzrost przychodów z gastronomii.

Wskaźniki operacyjne hoteli własnych	2015	2014	zmiana %
Frekwencja w %	64,1	58,6	5,5 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	237,5	226,9	4,7%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	152,4	132,9	14,7%

Na zanotowany w 2015 roku wzrost przychodów w przeliczeniu na 1 dostępny pokój złożyły się następujące czynniki:

- **Wzrost frekwencji.**

W okresie 12 miesięcy 2015 roku odnotowano wysoki poziom obłożenia hoteli własnych spółki Orbis S.A. na poziomie 64,1%. Średnia frekwencja w 2015 roku wzrosła o 5,5 p.p. w porównaniu do danych za rok poprzedni. Najwyższy stopień wykorzystania pokoi zanotowano w hotelach zlokalizowanych w Warszawie (80,9%), Krakowie (76,3%), w Toruniu (74,2%) oraz w Gdańsku (66,3%). Z kolei w podziale na marki, wysoki poziom obłożenia w 2015 roku odnotowano w hotelach sieci Sofitel (74,7%) oraz hotelach sieci Novotel (67,4%).

- **Wzrost średniej ceny za pokój.**

W okresie 12 miesięcy 2015 roku wyniosła ona 237,5 zł, czyli wzrosła o 4,7% w porównaniu z danymi dla 2014 roku. Najwyższa średnia cena za pokój została zanotowana w hotelach zlokalizowanych w Warszawie, Gdańsku, Wrocławiu oraz Sopotcie.

Największy przyrost liczby pokoi sprzedanych miał miejsce w segmencie gości indywidualnych przebywających zarówno w celach biznesowych, jak i wypoczynkowych. Był to przede wszystkim efekt elastycznej strategii cenowej dostosowanej do sytuacji na poszczególnych rynkach. Najbardziej aktywną grupą były tutaj hotele z Trójmiasta, Krakowa, Katowic, Wrocławia i Warszawy. Na wyniki Trójmiasta dodatkowo pozytywny wpływ wywarła zmiana marki dwóch hoteli z Orbis na Mercure w drugim kwartale 2015 roku.

Drugim segmentem pod względem wzrostu liczby pokoi sprzedanych jest segment promocji. Pozytywny efekt przyniosła większa dostępność ofert promocyjnych oraz korzystniejsze warunki rezerwacji. Najbardziej popularne oferty to Early Booking i City Breaks w hotelach Mercure i Novotel. Dzięki wprowadzonym promocjom największy przyrost liczby sprzedanych pokoi uzyskały hotele w Warszawie, Trójmieście, Krakowie i Katowicach oraz hotele wypoczynkowe. W przypadku Gdańska odnotowano zwiększony napływ gości ze Skandynawii, a w przypadku pozostałych rynków zaobserwowano wzrost grup turystycznych z Izraela.

Wzrost w segmencie MICE nastąpił dzięki większej liczbie grup biznesowych i konferencji, które zrekompensowały duże wydarzenia naukowe, kulturalne i sportowe z roku ubiegłego. W segmencie gości korporacyjnych odnotowano spadek ze względu na niższą sprzedaż w II półroczu 2015 roku.

W ramach gastronomii, wzrost przychodów ze śniadań został osiągnięty dzięki większej liczbie gości hotelowych oraz dzięki specjalnym pakietom promocyjnym zawierającym nocleg i śniadanie. W hotelach Mercure odnotowano wzrost przychodów z restauracji WineStone. W hotelach Novotel wyższe przychody z restauracji osiągnięto między innymi dzięki wprowadzeniu nowej koncepcji NOVO². Znaczny udział we wzroście przychodów z gastronomii miały przychody z bankietów i konferencji.

3.3 Wynik z działalności

Wraz ze wzrostem przychodów, który wynikał głównie z większej liczby udzielonych noclegów, odnotowano wzrost bezpośrednich kosztów działalności, takich jak: prowizje dla pośredników w sprzedaży, koszty prania, usługi sprzątnięcia, wstawki dla gości, zużycie produktów w gastronomii, zużycie energii, koszty outsourcingu związane z obsługą konferencji i bankietów, wzrost wynagrodzeń z tytułu umów zleceń. Dzięki utrzymywanej dyscyplinie kosztowej tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Spółka osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 175,8 mln zł, co oznacza wzrost o 30,9% w porównaniu do danych za 2014 rok.

W 2015 roku Spółka poniosła koszty wynajmu nieruchomości w wysokości 7,5 mln zł. Są to koszty leasingu budynku, w którym prowadzony jest hotel Sofitel Wrocław Old Town (przejęty przez Orbis S.A. wskutek połączenia ze spółką Hotek Polska Sp. z o.o.). W roku ubiegłym Spółka nie ponosiła kosztów z tytułu wynajmu nieruchomości. W 2015 roku koszty amortyzacji ukształtowały się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego (wzrost o 3,8%), tj. 93,4 mln zł. W efekcie EBITDA operacyjna wzrosła o 25,4% do poziomu 168,3 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 74,9 mln zł, czyli był o 69,4% wyższy niż w 2014 roku.

Spółka osiągnęła również dodatni wynik zdarzeń jednorazowych na poziomie 27,3 mln zł w stosunku do zysku na poziomie 0,6 mln zł za rok 2014, co spowodowało wzrost wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) o 128,1%, do poziomu 102,2 mln zł.

Spółka osiągnęła w 2015 roku dodatni wynik na działalności finansowej na poziomie 27,2 mln zł. Przychody finansowe w wysokości 43,6 mln zł (spadek o 12,1% w porównaniu do 2014 roku) wynikały głównie z otrzymanych dywidend (27,1 mln zł od spółki zależnej Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz 10,4 mln zł od spółki zależnej Orbis Kontrakty Sp. z o.o.). Z kolei wzrost kosztów finansowych z 2,3 mln zł w 2014 roku do 16,4 mln zł w 2015 roku spowodowany jest w szczególności zaciągnięciem przez Spółkę kredytu na zakup spółek z Europy Środkowo-Wschodniej oraz emisją obligacji.

Spółka Orbis S.A. zakończyła 2015 rok zyskiem przed opodatkowaniem na poziomie 129,4 mln zł, tj. wyższym o 39,1% w stosunku do danych za rok 2014.

3.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej w ujęciu analitycznym	2015	Udział w sumie bilansowej	2014	Udział w sumie bilansowej	2015/2014
Aktywa trwałe	2 393 760	94,8%	1 835 040	90,3%	30,4%
Aktywa obrotowe	98 457	3,9%	177 479	8,7%	(44,5%)
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	32 200	1,3%	20 189	1,0%	59,5%
RAZEM AKTYWA	2 524 417	100,0%	2 032 708	100,0%	24,2%
Kapitał własny	1 924 883	76,2%	1 904 586	93,7%	1,1%
Zobowiązania długoterminowe	453 349	18,0%	32 358	1,6%	1 301,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	146 185	5,8%	95 764	4,7%	52,7%
RAZEM PASYWA	2 524 417	100,0%	2 032 708	100,0%	24,2%

31 grudnia 2015 roku aktywa ogółem spółki Orbis S.A. wyniosły 2 524,4 mln zł, czyli przyrosły o 24,2% w relacji do stanu na koniec 2014 roku. Wzrost ten był efektem transakcji zawartej z Accor S.A., w wyniku której Orbis stał się właścicielem spółek prowadzących działalność hotelową w Europie Środkowo-Wschodniej.

Główne elementy aktywów Spółki to:

- Inwestycje w jednostkach zależnych wycenione na 1 025,6 mln zł (40,6% aktywów). Wartość ich wzrosła o 132,5% w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku.
- Rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 048,4 mln zł, które stanowią 41,5% aktywów.
- Nieruchomości inwestycyjne (czyli nieruchomości przeznaczone na wynajem) w wysokości 306,7 mln zł (udział w aktywach 12,1%).

Orbis S.A. finansował swoją działalność operacyjną głównie ze środków własnych. 31 grudnia 2015 roku kapitały własne wynosiły 1 924,9 mln zł (76,2% pasywów).

Na początku stycznia 2015 roku Orbis zapłacił za zakupione od Accor spółki środkami z kredytu zaciągniętego w dniu 19 grudnia 2014 roku. Następnie, 26 czerwca 2015 roku wyemitował obligacje korporacyjne o wartości 300 mln zł. W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka przedterminowo spłaciła 300 mln zł kredytu zaciągniętego na zakup spółek przeznaczając na ten cel wszystkie środki pozyskane z wyemitowanych obligacji.

W efekcie, 31 grudnia 2015 roku Orbis S.A. posiadał następujące oprocentowane zobowiązania długoterminowe:

- zobowiązania z tytułu emisji obligacji – 299,2 mln zł (11,9% pasywów),
- kredyty i pożyczki – 122,5 mln zł (4,9% sumy bilansowej).

Krótkoterminowe zobowiązania Spółki z tytułu kredytów na koniec grudnia 2015 roku wynosiły 35,3 mln zł.

Na koniec 2014 roku Spółka nie posiadała zarówno zobowiązań z tytułu kredytów, jak i zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

31 grudnia 2015 roku zadłużenie netto wynosiło 395,0 mln zł, czyli stanowiło 20,5% kapitałów własnych.

3.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

31 grudnia 2015 roku kapitały własne wyniosły 1 924,9 mln zł wobec 1 904,6 mln zł na koniec 2014 roku. Ich wzrost wynikał przede wszystkim z zaliczenia do zysków zatrzymanych zysku netto za 2015 rok w wysokości 109,2 mln zł. Wartość zysków zatrzymanych została zmniejszona o wypłaconą dywidendę w łącznej kwocie 69,1 mln zł z zysku osiągniętego przez Orbis S.A w 2014 roku.

Ponadto zyski zatrzymane zostały zmniejszone o kwotę 18,3 mln zł na skutek rozliczenia połączenia Orbis S.A. ze spółką zależną Hotek Polska Sp. z o.o. Ponadto zmniejszenie zysków zatrzymanych o kwotę 0,9 mln zł nastąpiło na skutek ujęcia zysków/strat aktuarialnych wynikających z wyceny rezerw na odprawy emerytalne i rentowe.

Pozostałe kapitały Spółki zostały zmniejszone o kwotę 0,6 mln zł na skutek ujęcia straty z wyceny instrumentu finansowego zabezpieczającego przyszłe przepływy pieniężne związane z dokonaną emisją obligacji. Informację na temat instrumentu zabezpieczającego zamieszczono w nocie 30.3 Sprawozdania finansowego Orbis S.A.

3.6 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne	2015	2014	zmiana %
Przepływy z działalności operacyjnej	151 620	124 448	21,8%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(592 203)	(38 077)	1 455,3%
Przepływy z działalności finansowej	373 570	(70 225)	-
Razem przepływy pieniężne netto	(67 013)	16 146	-
Środki pieniężne na koniec okresu	61 941	131 841	(53,0%)

W ciągu 12 miesięcy 2015 roku przepływy pieniężne netto spółki Orbis S.A. były ujemne i wyniosły (67,0) mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 16,1 mln zł w 2014 roku. Złożyły się na nie:

- Działalność operacyjna – dzięki dobrym wynikom operacyjnym oraz zyskom wypracowanym w 2015 roku, Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 151,6 mln zł.
- Działalność inwestycyjna – przeznaczenie 596,6 mln zł na zakup spółek od Accor oraz wydatki na rzeczowe aktywa trwałe (w wysokości 87,4 mln zł) były głównymi przyczynami ujemnych przepływów pieniężnych na poziomie 592,2 mln zł. Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej zostały częściowo zrekomensowane wpływami uzyskanymi ze sprzedaży nieruchomości (47,8 mln zł) oraz otrzymanymi dywidendami od spółek zależnych (37,5 mln zł).
- Działalność finansowa – zaciągnięte przez Orbis S.A. zobowiązania długoterminowe (kredyt i emisja obligacji) w wysokości odpowiednio 476,4 mln zł oraz 300,0 mln zł stanowiły wpływy z działalności finansowej Spółki w 2015 roku. Z kolei wydatki w okresie 12 miesięcy zostały poniesione na spłatę zaciągniętych kredytów (317,6 mln zł), w głównym stopniu ze środków pozyskanych z emisji obligacji, uregulowanie kosztów finansowania zewnętrznego (odsetki, prowizje oraz inne koszty), jak również na wypłatę dywidendy. W efekcie Spółka wygenerowała w 2015 roku dodatnie przepływy z działalności finansowej na poziomie 373,6 mln zł.

3.7 Analiza wskaźnikowa sprawozdań finansowych

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

W 2015 roku spółka Orbis S.A. osiągnęła lepsze wskaźniki efektywności, rentowności i aktywności w porównaniu z danymi za 2014 rok. Zaciągnięcie zobowiązań z tytułu kredytów oraz emisji obligacji zmieniły natomiast istotnie wskaźniki finansowania i płynności Spółki.

Wybrane wskaźniki finansowe	2015	2014
Wskaźniki efektywności		
Marża EBITDAR w %	29,1%	25,6%
Marża EBITDA w %	27,9%	25,6%
Marża EBIT w %	16,9%	8,6%
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)	5,7%	4,2%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	4,8%	4,0%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	18,1%	15,4%
Wskaźniki aktywności		
Szybkość obrotu należności w dniach	16	18
Szybkość obrotu zobowiązań w dniach	21	22
Szybkość obrotu zapasów w dniach	2	2
Wskaźniki finansowania		
Dług netto (w mln zł)	395,0	(131,8)
Stopa zadłużenia*	23,7%	6,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	80,4%	103,8%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności	0,89	2,06

* zobowiązania ogółem/suma pasywów

4 INFORMACJE DODATKOWE

4.1 Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku na kapitał zakładowy Orbis S.A. składał się kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji, tj.:

- Liczba akcji: 46 077 008,
- Wartość nominalna jednej akcji: 2 zł,
- Kapitał zakładowy określony w statucie Orbis S.A.: 92 154 tys. zł,
- Hiperinflacyjne przeszacowanie wartości kapitału: 425 600 tys. zł,
- Wartość bilansowa kapitału zakładowego: 517 754 tys. zł.

Na dzień publikacji raportu akcjonariuszami posiadającymi 5 i więcej procent głosów na walnym zgromadzeniu Orbis S.A. były następujące podmioty:

Podmiot	Liczba akcji i głosów	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ
Accor S.A.	24 276 415	52,69
<i>w tym: spółka zależna Accor S.A. Polska Sp. z o.o.</i>	2 303 849	4,99
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	4 577 880	9,94
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dawniej: ING Otwarty Fundusz Emerytalny)	2 391 368	5,19
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Metlife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny zarządzane przez Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne	2 357 156	5,12

W 2015 roku wartość kapitału zakładowego Orbis S.A., jak i struktura akcjonariatu nie uległy zmianie.

Na dzień publikacji raportu, Spółka nie posiadała informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Inwestorem strategicznym Orbis S.A. jest Accor S.A. – wiodący, światowy operator hotelowy. W sieci AccorHotels działa 3,8 tys. hoteli dysponujących 480 tys. pokojami. Działają one pod 17 markami od luksusowych po ekonomiczne.

Na dzień publikacji raportu Wiceprezes Zarządu, Pan Ireneusz Andrzej Węglowski posiadał 3 000 akcji Orbis S.A. Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali akcji Spółki.

Wśród członków Rady Nadzorczej jedynie Pan Jacek Kseń posiadał 2 010 akcji Orbis S.A.

W 2015 roku stan posiadania akcji Orbis S.A. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie zmienił się.

4.2 Władze statutowe Spółki

W dniu 13 maja 2015 roku Pan Jean Jacques Dessors złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Orbis S.A. ze skutkiem na dzień 31 maja 2015 roku. W dniu 11 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenie powołało Pana Jana Ozinga do składu Rady Nadzorczej Orbis S.A.

31 grudnia 2015 roku Radę Nadzorczą Orbis S.A. stanowili:

- Sophie Stabile – Przewodnicząca,
- Bruno Coudry – Członek,
- Artur Gabor – Członek niezależny,
- Christian Karaoglanian – Członek,
- Jacek Kseń – Członek niezależny,
- Jan Ozinga – Członek,
- Laurent Picheral – Członek,
- Andrzej Procajło – Członek,
- Andrzej Przytula – Członek,
- Jarosław Szymański – Członek.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Zarząd Orbis S.A. pracował w następującym składzie:

- Gilles Clavie – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Ireneusz Węglowski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Szewczykowski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy.

4.3 Zasady działania organów Spółki

Spółka działa na podstawie Statutu, którego ostatni tekst jednolity został ustalony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 24.06.2013 roku (Akt Notarialny Rep. A nr 2403/2013).

Statut Orbis S.A. oraz regulaminy określające zasady działania organów Spółki zostały zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.orbis.pl/o-firmie/lad-korporacyjny/statut-i-regulamin>

Zarząd

Kadencja wspólna członków Zarządu trwa 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu oraz - po zasięgnięciu opinii Prezesa Zarządu – pozostałych członków Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki może prowadzić każdy członek Zarządu bez podejmowania uchwały Zarządu. Do zwykłego zakresu czynności należy kierowanie całokształtem działania Spółki oraz takie czynności prawne i faktyczne Zarządu, jakie w normalnych warunkach powinny być podejmowane w celu należytego wykonywania zadań Spółki. Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki oraz sprawy, których zamiar realizacji spotkał się ze sprzeciwem któregośkolwiek członka Zarządu wymagają podjęcia uchwały na posiedzeniu Zarządu. Podjęcie przez Zarząd wszelkich działań mających wpływ na kapitał zakładowy Spółki (w tym m.in. emisję akcji) oraz innych działań o charakterze strategicznym, wymienionych w Statucie Spółki (np. propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, zawarcie transakcji o wartości przekraczającej 50 000 tys. zł netto), wymagają uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej. Zarząd, zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwalił swój regulamin, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, a Rada Nadzorcza go zatwierdziła.

Informacja o składzie osobowym Zarządu oraz jego zmianach w ciągu 2015 roku znajduje się w punkcie 4.2.

Rada Nadzorcza

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

Informacja o składzie osobowym Rady Nadzorczej oraz jego zmianach w ciągu 2015 roku znajduje się w punkcie 4.2.

Komitety Rady Nadzorczej

Komitety Rady Nadzorczej pełnią funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej. Poniżej znajduje się opis działania Komitetów Rady Nadzorczej.

- **Komitet Audytu** – do jego zadań należy, m.in.: monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Orbis S.A., przygotowywanie projektów ocen i raportów Rady Nadzorczej związanych z zamknięciem roku obrotowego, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem w Spółce, monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Skład osobowy Komitetu Audytu w 2015 roku był następujący:

- Artur Gabor
- Christian Karaoglanian
- Jacek Kseń
- Laurent Picheral.

- **Komitet ds. Wynagrodzeń** – zadaniem Komitetu jest przygotowywanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej w sprawie premii rocznej oraz zasad wynagradzania członków Zarządu.

Skład osobowy Komitetu ds. Wynagrodzeń w 2015 roku był następujący:

- Bruno Coudry
- Jacek Kseń

- **Komitet Odpowiedzialności Społecznej** – powołany został w celu zapewnienia nadzoru i oceny prawidłowej realizacji strategii i działań wdrażanych przez Spółkę w zakresie kwestii związanych z ładem organizacyjnym, prawami człowieka, praktykami związanymi z zatrudnieniem, środowiskiem naturalnym, ochroną praw konsumentów, zaangażowaniem Spółki w działalności społeczności lokalnych.

Skład osobowy Komitetu Odpowiedzialności Społecznej w 2015 roku był następujący:

- Artur Gabor
- Laurent Picheral
- Andrzej Procajło
- Andrzej Przytuła
- Jarosław Szymański.

Walne Zgromadzenie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, oraz w pewnych przypadkach Rada Nadzorcza bądź członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli liczba reprezentowanych na nim akcji wynosi przynajmniej 25% kapitału zakładowego Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych za uchwałą, o ile Statut nie stanowi inaczej lub bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie wymagają innej większości. Uchwałę uważa się za przyjętą, gdy liczba głosów oddanych za uchwałą jest większa niż liczba głosów oddanych przeciwko uchwale. Głosów wstrzymujących nie liczy się. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in. zmiana Statutu Spółki, zmiana przedmiotu działalności Spółki, rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat, połączenie, podział lub przekształcenie Spółki oraz rozwiązanie i likwidacja Spółki. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem zbycia takich składników majątku o wartości transakcyjnej powyżej 200 000 tys. zł netto. Walne Zgromadzenie, zgodnie z postanowieniem Statutu Spółki, uchwaliło swój regulamin, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

4.4 Relacje inwestorskie

Wypełniając w pełni obowiązki informacyjne, Orbis S.A. prowadzi jednocześnie otwartą politykę informacyjną. Zarząd Spółki komentuje i odpowiada na pytania inwestorów podczas telekonferencji organizowanych po publikacji wyników kwartalnych. W siedzibie Spółki organizowane są również spotkania indywidualne z inwestorami i analitykami. Przedstawiciele Spółki uczestniczą w tzw. „Investor’s Day” organizowanych przez instytucje finansowe.

W 2015 roku Orbis S.A. przeprowadził:

- spotkania z okazji publikacji wyników za 2014 rok, I, II i III kwartał 2015 roku,
- road show w związku z emisją obligacji.

Wszystkie dane finansowe i informacje publikowane przez Orbis dostępne są na stronach internetowych www.orbis.pl. Zakładki poświęcone tematami korporacyjnym są aktualizowane i uzupełniane nowymi treściami, zgodnie z potrzebami zgłaszanymi przez użytkowników serwisu. Na stronie internetowej Spółki funkcjonuje również platforma „Orbis TV”, gdzie można śledzić transmisję video z wydarzeń korporacyjnych on-line. Zawiera ona również archiwum filmów, reportaży i wywiadów dotyczących Orbisu. Dla ułatwienia komunikacji, zwłaszcza z inwestorami indywidualnymi, po publikacji wyników kwartalnych prowadzony jest „czat na żywo”. Serwis inwestorski spełnia kryteria stawiane emitentem przez GPW, umożliwia wyszukiwanie archiwalnych raportów bieżących i okresowych wysyłanych przez Spółkę przez system ESPI czy śledzenie kursu akcji.

Orbis jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, reprezentującego środowisko spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dba też o pozytywny wizerunek wśród inwestorów indywidualnych i opinii publicznej; inicjuje i realizuje projekty z zakresu Społecznej Odpowiedzialności Biznesu.

4.5 Deklaracja Ładu Korporacyjnego

Orbis S.A. stosuje zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które są dostępne na stronie http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf i w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych.

W 2015 r. Orbis S.A. odstąpił od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

Zasada II.1. Zasada ta nie jest stosowana przez Orbis S.A. częściowo. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, lecz nie będzie na niej umieszczać informacji wymaganych przez ppkt.6), 7), 10) i 11) przedmiotowej zasady. Ma na to wpływ kilka przyczyn, wśród których należy wymienić w szczególności zaostrzenie obowiązków informacyjnych w stosunku do obowiązujących przepisów prawa (ppkt. 10) oraz w stosunku do aktualnej praktyki korporacyjnej Spółki (ppkt. 6 i 7), a także niejasność brzmienia tych części Zasady II.1 (ppkt. 7 i 10). Orbis S.A. deklaruje rozważenie stopniowego wprowadzenia odpowiednich mechanizmów korporacyjnych, a zwłaszcza dodatkowych środków organizacyjnych i technicznych, umożliwiających stosowanie w powyższym zakresie zasad ładu korporacyjnego.

Ad. II.1.6. - wdrożenie obowiązków Rady Nadzorczej (obowiązki sprawozdawcze), które nie są wymagane przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa wymagałyby zmodyfikowania zasad pracy Rady Nadzorczej. Jednocześnie na podstawie literalnego brzmienia tej zasady trudno jest określić precyzyjnie, jakim stopniem szczegółowości powinny się odznaczać sprawozdania Rady Nadzorczej w części dotyczącej pracy komitetów Rady oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. W zakresie wymogu publikowania sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej zasada ta nie jest skorelowana z treścią Zasady III.1. Spółka informuje również o trwałym niestosowaniu Zasady III.8., gdyż obowiązujące regulacje wewnętrzne dotyczące pracy komitetów Rady Nadzorczej nie są w pełni zgodne z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Ad. II.1.7. – wymóg zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy zadawanych przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, oraz udzielonych odpowiedzi wymaga wdrożenia przez Spółkę szczególnych i wymagających znacznych nakładów procedur. Treść tej zasady dość ogólnie obejmuje wszelkie sprawy objęte porządkiem obrad, co może dotyczyć zarówno spraw o charakterze organizacyjnym, jak i spraw merytorycznych. Udzielanie informacji o charakterze merytorycznym leży w kompetencji Zarządu, który zgodnie z obowiązującymi przepisami nie ma obowiązku udzielania odpowiedzi na pytania akcjonariuszy poza Walnym Zgromadzeniem. Spółka przewiduje również trudności z ustaleniem, czy konkretna osoba zwracająca się z pytaniem przed Walnym Zgromadzeniem jest akcjonariuszem i czy w konsekwencji treść pytania i udzielonej odpowiedzi powinna być umieszczona na stronie internetowej. Powyższe wątpliwości powodują obawy, że stosowanie Zasady II.1.7. zbytnio sformalizuje prowadzenie polityki informacyjnej Spółki. Spółka deklaruje jednak, iż rozważy możliwość zastosowania odpowiednich procedur wewnętrznych w celu stosowania tej zasady.

Ad. II.1.10. - informacje na temat zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, mogących stanowić podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych (Zasada II.1.10) są publikowane przez Spółkę w formie raportów, w przypadkach określonych w przepisach regulujących publiczny obrót instrumentami finansowymi. Raporty te są następnie umieszczane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Należy podkreślić, że strona internetowa Spółki ma jedynie dodatkowy walor informacyjny, natomiast inwestorzy powinni podejmować decyzje na podstawie raportów przekazywanych

zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wymóg traktowania strony internetowej jako wyłącznego środka informowania inwestorów o grupie zdarzeń, scharakteryzowanych bardzo nieprecyzyjnie w Zasadzie II.1.10., sprawia, że jej stosowanie może wiązać się z ryzykiem dla emitentów.

Ad. II.1.11. - w zakresie Zasady II.1.11., Spółka nie dysponuje obecnie mechanizmem uzyskiwania i podawania do publicznej wiadomości informacji na temat powiązań Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej są dostępne publicznie jedynie w takim zakresie, w jakim wymagają tego przepisy prawa. Ponadto, Spółka nie stosuje w sposób trwały Zasady III.2.

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

Zasada III.1. Zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę w sposób trwały w zakresie ppkt.1). Spółka nie widzi obecnie możliwości, by w zakres zadań Rady Nadzorczej uwzględniona została kontrola funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Podjęcie takiej decyzji zostanie rozważone przy uwzględnieniu podziału zadań w ramach funkcjonujących komitetów Rady, tak by zastosowane środki kontroli umożliwiały regularną roczną ocenę funkcjonowania w Spółce przedmiotowych systemów.

Zasada III. 2. i Zasada III. 4. Sformułowanie przedmiotowych zasad może powodować wątpliwości w zakresie stopnia konkretności relacji pomiędzy Członkiem Rady Nadzorczej a akcjonariuszem, oraz pojęcia konfliktu interesów. Z uwagi na strukturę własnościową Spółki brak precyzyjnego określenia powyższych kwestii w dobrych praktykach ma bardzo istotne znaczenie, jeżeli w wyniku stosowania tych zasad miałyby następować nie uczestniczenie w pracach Rady Nadzorczej części jej członków. Z tych względów Spółka nie stosuje przedmiotowych zasad.

Zasada III. 8. Zasada ta dotyczy zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej. Spółka nie stosuje tej zasady z uwagi na fakt, iż wewnętrzne regulaminy prac komitetów Rady Nadzorczej nie są jednak obecnie dostosowane w pełni do Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). W ocenie Spółki, stosowanie Zalecenia Komisji Europejskiej dotyczącego zadań i funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej powinno spełniać podstawowe założenia tego dokumentu. Stopień transpozycji postanowień Zalecenia powinien jednak uwzględniać również wielkość struktury organizacyjnej spółki oraz kompetencje Rady Nadzorczej, wynikające z prawa krajowego.

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

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

W przypadku ewentualnego podjęcia decyzji o rozpoczęcia stosowania powyższej zasady, Spółka prześle stosowną informację w oddzielnym komunikacie. Do tego czasu Zasada IV.10. DPSN nie będzie stosowana.

4.6 Kontrola wewnętrzna

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

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżący audyt systemu kontroli wewnętrznej sprawowany przez Zespół Audytu Wewnętrznego Spółki. System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są na polecenie i w zakresie określonym przez Zarząd i w porozumieniu z Komitetem Audytu wyłonionym w Radzie Nadzorczej Spółki.

4.7 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Dnia 16 czerwca 2014 roku Spółka Orbis S.A. zawarła umowę z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych pod numerem ewidencyjnym 73 prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Orbis S.A. Umowa obejmuje przegląd półrocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 i 6 miesięcy 2015 roku oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2014 i 2015 rok.

Kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego spółce Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających w 2015 roku wyniosła 669 tys. zł (w 2014 roku 578 tys. zł).

Wynagrodzenie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu usług doradczych świadczonych w 2015 roku wyniosło 128 tys. zł.

Aktualnie w Orbis S.A. nie ma reguły dotyczącej dokonywania zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

4.8 Sprawy sporne

Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2015 rok, w nocie 28.3.

4.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Orbis S.A. zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2015 rok, w nocie 31.2.

4.10 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Informacja o zobowiązaniach i aktywach warunkowych, w tym o udzielonych i otrzymanych poręczeniach lub gwarancjach, znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2015 rok, w nocie 28.1.

4.11 Wydarzenia po zakończeniu okresu

W dniu 13 stycznia 2016 roku Orbis S.A. zawarł przedwstępną umowę sprzedaży, której przedmiotem są:

- zorganizowana część przedsiębiorstwa, w postaci hotelu "Mercure Mrągowo Resort & SPA" położonego przy ul. Giżyckiej 6 w Mrągowie (ZCP Hotel Mrągowo),
- nieruchomości w ramach których prowadzony jest ZCP Hotel Mrągowo.

Więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2015 rok, w nocie 33.

ZAŁĄCZNIK: SŁOWNIK TERMINÓW

ARR (ang. Average Room Rate) – średnia cena za pokój – przychody z usług noclegowych podzielone przez liczbę sprzedanych pokojonocy

CAPEX (ang. Capital Expenditure) - nakłady inwestycyjne

CSR (ang. Corporate Social Responsibility) – Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Deflacja – spadek ogólnego poziomu cen w gospodarce w danym okresie

EBIT – (ang. Earning Before Interest & Taxes) – wynik z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem odsetek i podatków

EBITDA (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – wynik operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji, wyniku na działalności finansowej i podatku

EBITDAR (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization, and Rent Costs) - wynik operacyjny przed uwzględnieniem kosztów wynajmu nieruchomości, amortyzacji, wpływu zdarzeń jednorazowych, wyniku na działalności finansowej i podatku

FED (ang. Federal Reserve) – Rezerwa Federalna, bank centralny Stanów Zjednoczonych Ameryki

Frekwencja – pokoje zajęte przez gości hotelowych jako procent wszystkich dostępnych pokoi

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Hotele ekonomiczne – jeden z dwóch sprawozdawczych segmentów operacyjnych Grupy Orbis, do którego należą hotele marki ibis oraz ibis budget. Są to hotele posiadające 2 gwiazdki i mniej

Hotele Up&Midscale – jeden z dwóch sprawozdawczych segmentów operacyjnych Grupy Orbis, do którego należą hotele marki Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Mercure oraz Orbis Hotel. Są to hotele o wyższym i średnim standardzie (posiadające 3 gwiazdki i więcej)

Inflacja – wzrost ogólnego poziomu cen w gospodarce w danym okresie

LCAH - Le Club Accorhotels, bezpłatny program lojalnościowy hoteli Grupy Accor

Le Club Accorhotels - bezpłatny program lojalnościowy hoteli Grupy Accor, w którym można zbierać punkty nie tylko w hotelach marek Accor, ale także u partnerów Grupy m.in.: w ponad 20 liniach lotniczych takich jak Air France czy Lufthansa. Club Accorhotels jest w 100 proc. internetowy, wszelkie korzyści dostępne są on-line, gdzie Członek Programu może zarządzać swoimi preferencjami, sprawdzić rezerwacje, wybrać nagrody i skorzystać ze spersonalizowanych ofert w preferencyjnych cenach

MICE (ang. Meetings Incentives Conventions and Events) – turystyka biznesowa; segment turystyki, w którym podróże związane są z wykonywanym zawodem

MSR/MSSF - Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

mWIG40 - indeks giełdowy średnich spółek notowanych na GPW

NBP – Narodowy Bank Polski

NOVO² - połączenie baru i restauracji w hotelach Novotel. Novo 2 opiera się na trzech wartościach: Vitality (zdrowie) polega na doborze produktów ekologicznych i zbilansowanym menu; Connect-ainment (rozrywka) ma sprawić, że dzięki międzynarodowemu wystrojowi i kuchni każdy gość będzie czuł się swobodnie; Imagination (inspiracje) przejawia się w prezentowaniu najciekawszych kulinarnych trendów z całego świata

PKB – Produkt Krajowy Brutto

RevPAR (ang. revenue per available room) – przychód na jeden dostępny pokój - przychody z usług noclegowych podzielone przez liczbę dostępnych pokoi (może być skalkulowany jako frekwencja pomnożona przez średnią cenę za pokój)

UE – Unia Europejska

WAAG – (ang. Woman At Accor Generation) – sieć skupiająca kobiety w ramach Grupy Accor/Orbis, która wspiera kobiety w realizacji ich ambicji zawodowych

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, główny indeks GPW

Wineshop – kameralny sklep, gratka dla miłośników wina. Sklep jest kontynuacją koncepcji Winestone w hotelach Mercure. Wineshop oferuje ponad 70 gatunków win pochodzących z ośmiu krajów

WineStone – koncept restauracji w hotelach marki Mercure, oparty na dwóch elementach: kolekcji win (Wine) wyselekcjonowanych na podstawie wiedzy i doświadczenia sommelierów, oraz dań podawanych na „les planches” – kamiennych deskach (Stone), rodem z najmodniejszych francuskich restauracji

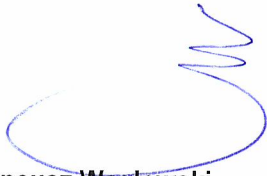
Orbis S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2015 rok

Podpisy Członków Zarządu Orbis S.A.:



Gilles Clavie

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny



Ireneusz Węglowski

Wiceprezes Zarządu



Marcin Szewczykowski

Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Warszawa, 17 lutego 2016 roku