

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Orbis S.A.
za 2007 r.**

Orbis

17 kwietnia 2008 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.	3
1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.	3
1.2. SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI.....	4
1.3. KURS AKCJI ORBIS S.A.	5
1.4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	6
1.5. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	6
2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ; PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW	8
2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
2.1.1 czynniki makroekonomiczne	8
2.1.2 konkurencja i rynek usług turystycznych	8
2.1.3 otoczenie prawne	11
2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	11
2.2.1 strategia	11
2.2.2 realizacja programu inwestycji	12
2.2.3 polityka spółki w zakresie relacji inwestorskich	13
2.2.4 sprawy korporacyjne	13
2.2.5 zatrudnienie i koszty osobowe	14
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	15
4. WYNIKI OPERACYJNE HOTELI.....	16
5. BILANS.....	18
5.1. AKTYWA TRWAŁE	18
5.2. AKTYWA OBROTOWE	18
5.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	18
5.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	19
5.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	19
6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	19
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	20
7.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	20
7.2. WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI	21
7.3. WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	22
8. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	23
9. PLANY NA NASTĘPNE OKRESY	23
10. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	24

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI ORBIS S.A.

1.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA ORBIS S.A.

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

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

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

Orbis Spółka Akcyjna jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000022622 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, aktualnie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis Spółki Akcyjnej w dniu 20 listopada 2007 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 5164/2007), a zmiany objęte w/w tekstem zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Warszawie w dniu 13 grudnia 2007 r.

Przedmiot działalności Spółki obejmuje między innymi:

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

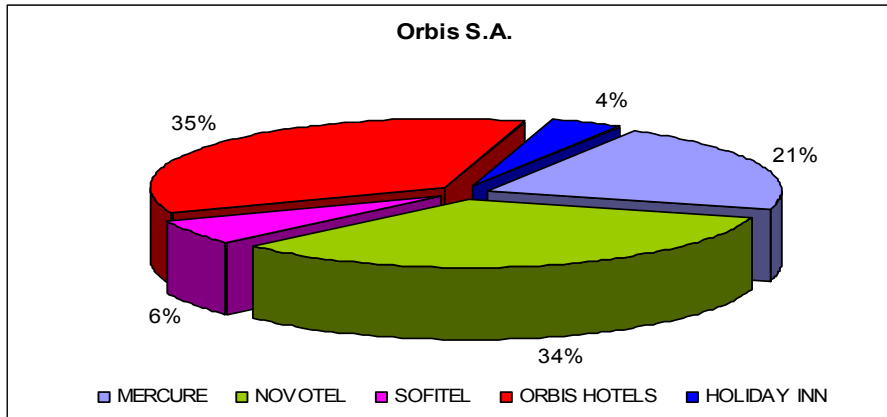
Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowały 42 hotele zlokalizowane w 27 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 8 396 pokoi. Liczba pokoi w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległa zmniejszeniu w związku z zakończeniem działalności operacyjnej 5 hoteli: „Grand” w Warszawie z dniem 31 sierpnia 2007 r. oraz „Arkona” w Szczecinie, „Petropol” w Płocku, „Kosmos” w Toruniu, „Vera” w Warszawie – z dniem 30 listopada 2007 r.

Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz markami Orbis Hotels i Holiday Inn. Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Wrocław oraz jest właścicielem trzech budynków hotelowych marki Etap, których operatorem jest spółka zależna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

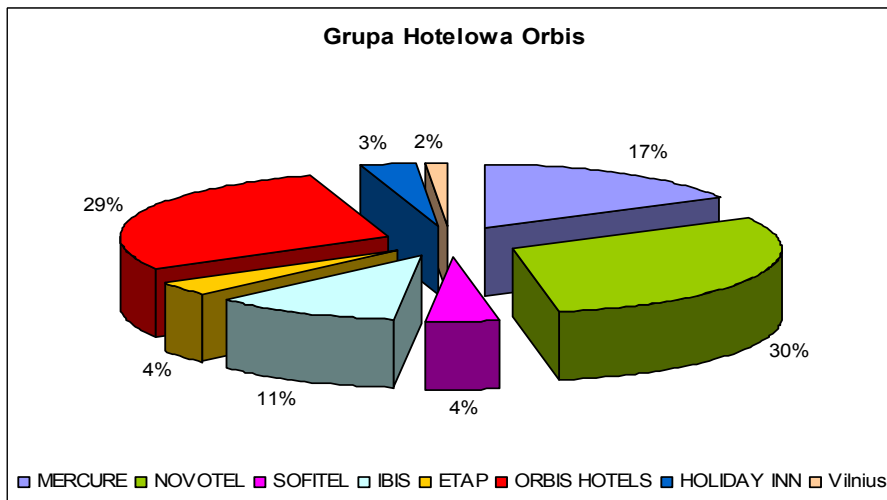
Hotele Spółki oferują pełną obsługę gastronomiczną, dysponują profesjonalnie wyposażonymi salami konferencyjnymi i Business Centre, posiadają zaplecze rekreacyjne i spa. Potencjał ten plasuje sieć hotelową Orbis na pierwszym miejscu w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Spółki Orbis S.A., Hekon–Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową Orbis (operując 56-oma obiektami i zarządzając 3 obiektami).

Wykres 1. Struktura pokoi hotelowych wg marek Orbis S.A.



Wykres 2. Struktura pokoi hotelowych wg marek Grupy Hotelowej Orbis



1.2. SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r., w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tabela 1. Skład akcjonariatu spółki na dzień 31.12.2007 r.

Nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Accor Polska Sp. z o.o. – 4,99%)	45,48%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. – klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	18,36%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	5,08%
Pioneer Pekao Investment Managemet S.A.(PPIM) – wszyscy klienci (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM)	5,06%

Stan posiadania na dzień 17.04.2008 roku, czyli na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania różniły się w pozycji:

Tabela 2. Zmiany składu akcjonariatu Spółki do 17.04.2008 r.

BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	20,35%
Pioneer Pekao Investment Managemet S.A.(PPIM) – wszyscy klienci (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM)	Nie należy do akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

1.3. KURS AKCJI ORBIS S.A.

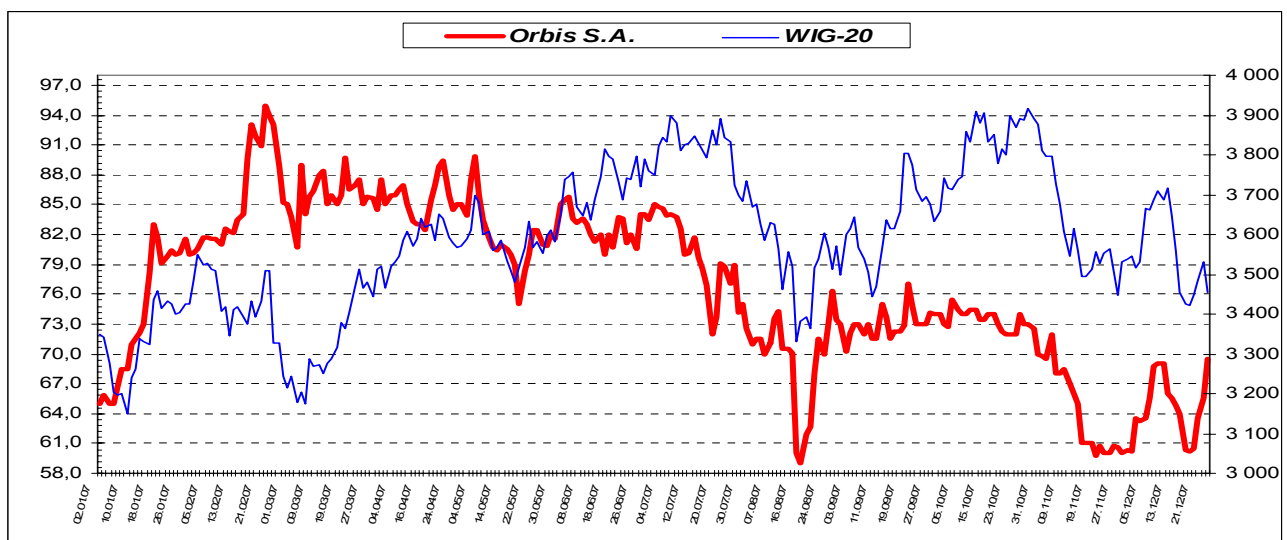
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. kurs akcji Orbis S.A. znajdował się w przedziale 59,00-95,00 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 36,00 zł, co stanowiło 61,0% ceny najniższej.

Od początku analizowanego okresu do 22 lutego kurs akcji wzrastał, osiągając w tym dniu maksimum w badanym okresie. Następnie występowały dwukierunkowe korekty, przy czym silniejsza korekta spadkowa wystąpiła 18 maja (75,00 zł). Od czerwca występowała tendencja spadkowa z lokalnymi korektami. Zdecydowany spadek cenowy wystąpił 17 sierpnia, kiedy kurs walorów osiągnął najniższy poziom w 2007 r. – 59,00 zł. Do 6 listopada kurs akcji rósł, po czym spadał. Po spadku wystąpiła korekta wzrostowa, a ostatniego dnia notowań akcje Spółki wycenione zostały na poziomie 69,50 zł. Średni obrót walorami Orbisu w 2007 r. wyniósł 48 185 sztuk.

Wykres 3. Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

pln

pkt



1.4. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. był następujący:

Organ	Funkcja	Imię i nazwisko
Zarząd	Prezes	Jean-Philippe Savoye
	I Wiceprezes	Krzysztof Andrzej Gerula
	Wiceprezes	Ireneusz Andrzej Węglowski
	Członek	Yannick Yvon Rouvrais
	Członek	Alain Billy (do 30.06.2007)
	Członek	Marcin Szewczykowski (od 12 września 2007)
Rada Nadzorcza	Przewodniczący	Claude Moscheni
		Jacek Kseń (od 28 czerwca 2007)
		Erez Boniel
		Michael Flaxman
		Christophe Guillemot
		Sabina Czepielinda (do 28 czerwca 2007)
		Paweł Dębowski (do 24 stycznia 2007)
		Michael Harvey (do 28 czerwca 2007)
		Andrzej Przytuła (do 28 czerwca 2007)
		Janusz Rożdżyński (do 28 czerwca 2007)
		Denys Sappey (do 28 czerwca 2007)
		Elżbieta Czakiert (od 28 czerwca 2007)
		Artur Gabor (od 28 czerwca 2007)
		Jarosław Szymański (od 28 czerwca 2007)
		Andrzej Procajło (od 28 czerwca 2007)
		Christian Karaoglianian (od 28 czerwca 2007)

1.5. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Według stanu na 31 grudnia 2007 r. Orbis S.A. posiadała bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Tabela 3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orbis bezpośrednio

Nazwa, forma prawna i siedziba spółki	Kapitał zakładowy w PLN	% udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym	% udziału jednostki dominującej w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
podmioty zależne bezpośrednio				
Hekon -Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000 000	100	100	Hotelarstwo i gastronomia
Orbis Transport Sp. z o.o. ¹ Warszawa	28 507 600	98,88	98,88	Przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
PBP Orbis Sp. z o.o. Warszawa	16 453 900	95,08	95,08	Biuro podróży – detal i touroperatorstwo

¹ Orbis Transport Sp. z o.o. – rejestracja w KRS w dniu 09.05.2007 r. podwyższonego do kwoty 28 507,6 tys. zł kapitału zakładowego Spółki. W wyniku podwyższenia udział Orbis S.A. w kapitale zwiększył się do 278 439 udziałów o łącznej wysokości 27 843,9 tys. zł, co stanowi 98,88% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Orbis S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności - 2007 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650 000	100	100	Hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	80	80	Organizacja zakupów na rzecz hotelu zarządzanych przez wspólników
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	4 800 000	33,33	33,33	Kasyna i salony gier losowych

Portfel inwestycyjny Spółki obejmuje inwestycje o charakterze strategicznym i komercyjnym.

Portfel strategiczny tworzą udziały i akcje w spółkach:

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

Na portfel komercyjny składają się udziały i akcje następujących spółek:

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

Ponadto Orbis S.A. posiada udziały i akcje mniejszościowe, objęte w ramach konwersji wierzytelności bądź w spółkach pozbawionych perspektyw rozwojowych. Do tej kategorii zaliczają się spółki: Bank Współpracy Europejskiej S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o. w likwidacji, Tarpan Sp. z o.o. w likwidacji oraz Walewice Sp. z o.o. w likwidacji.

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 487 992 tys. zł. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 484 007 tys. zł. Akcje i udziały posiadane w spółkach: BWE S.A., Polskie Hotele Sp. z o.o., Tarpan Sp. z o.o. i Walewice Sp. z o.o. są w całości objęte odpisem aktualizującym i ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2007 r. wynosi zero.

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

- Orbis Transport Sp. z o.o.** – rejestracja w KRS w dniu 09.05.2007 r. podwyższonego do kwoty 28 507,6 tys. zł kapitału zakładowego spółki. W wyniku podwyższenia udział Orbis S.A. w kapitale zwiększył się do 278 439 udziałów o łącznej wysokości 27 843,9 tys. zł, co stanowi 98,88% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- PH Majewicz Sp. z o.o.** - w dniu 3 grudnia 2007r. Orbis S.A. zbyła 2.157 udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy, posiadanych w spółce Przedsiębiorstwo Hotelowe Majewicz Sp. z o.o., których wartość stanowi 49,0% kapitału zakładowego tej spółki. Tym samym Orbis S.A. zakończyła swoją obecność w spółce PH Majewicz Sp. z o.o.

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

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

2.1.1 CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

Wzrost gospodarczy. W 2007 r. obserwowano wysokie tempo wzrostu gospodarczego. W 2007 roku produkt krajowy brutto w poszczególnych kwartałach wzrastał odpowiednio o 7,2% w I kwartale, 6,4% w II kwartale, 6,4% w III kwartale i 6,1% w IV kwartale w porównaniu z analogicznymi okresami roku poprzedniego (dla IV kwartału są to dane szacunkowe opublikowane na dzień 29.02.2008). Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) w 2007 roku był realnie wyższy o ok. 6,5% w porównaniu z 2006 rokiem.

Wymiana handlowa. W 2007 roku eksport w cenach bieżących wyniósł 383,9 mld zł, a import 450,7 mld zł. W porównaniu z rokiem 2006 eksport zwiększył się o 11,7%, a import o 14,4%. Ujemne saldo ukształtowało się na poziomie 56,2 mld zł (w 2006 r. minus 50,3 mld zł). Ujemne salda odnotowano z krajami rozwijającymi się i z krajami Europy Środkowo-Wschodniej, natomiast z krajami rozwiniętymi osiągnięto saldo dodatnie. W wymianie z krajami Unii Europejskiej saldo dodatnie odnotowuje się od początku 2005 r.

Rynek pracy. W ciągu ostatnich kilku miesięcy zauważalny jest stopniowy spadek bezrobocia w Polsce oraz wzrost zatrudnienia. Na koniec 2007 r. stopa bezrobocia wyniosła 11,4% (co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku 2006 o 3,4 punkty %). Jednocześnie odnotowano wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia minimalnego brutto w sektorze przedsiębiorstw, które na koniec grudnia 2007 r. wyniosło 3 246 zł i było o 7% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Roczny wzrost cen. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w grudniu 2007 roku wzrosły o 4,0% w stosunku do grudnia 2006 r. Roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2007 roku wyniósł 2,5%. Presja inflacyjna jest pod ścisłą kontrolą Rady Polityki Pieniężnej. W 2007 roku RPP czterokrotnie podwyższała stopy procentowe, każdorazowo o 0,25 punktów %. Wśród czynników hamujących inflację wymienia się także silnego złotego i wzrost konkurencji na niektórych rynkach pracy.

Inwestycje zagraniczne w Polsce. Od dłuższego czasu utrzymuje się dobra dynamika inwestycji zagranicznych w Polsce. W ujęciach rocznych widać silne wzrosty i nawet jeśli zdarzają się kwartały, że zadeklarowane kwoty inwestycji są nieco mniejsze, to wynika to z charakteru procesów inwestycyjnych, gdzie od podjęcia decyzji do faktycznego rozpoczęcia realizacji może minąć wiele miesięcy.

Kursy walut. Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs Euro do Złotego. Według danych NBP średni kurs EUR/PLN w 2007 roku wyniósł 3,7829 i był niższy od średniego kursu EUR/PLN w 2006 roku o 2,9%. Spadek kursu Euro w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki ze sprzedaży hotelowej.

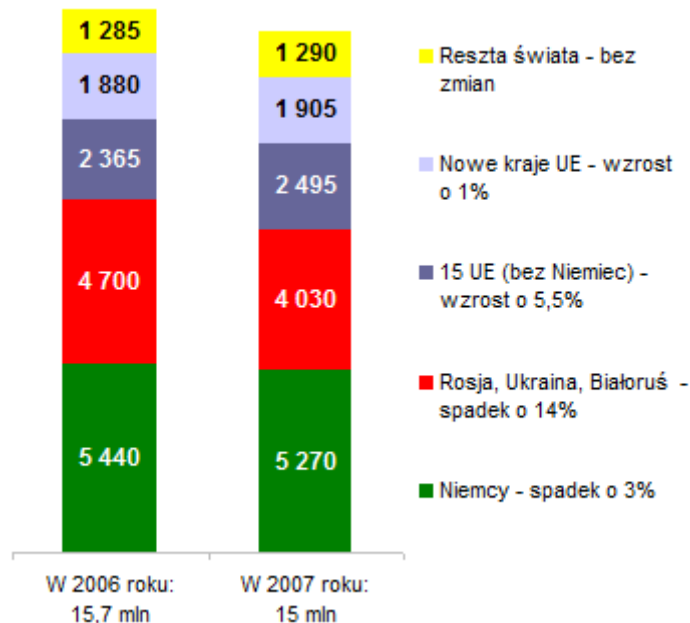
2.1.2 KONKURENCJA I RYNEK USŁUG TURYSTYCZNYCH

Przyjazdy do Polski. W 2007 roku zanotowano 66,2 mln przyjazdów cudzoziemców (o 1,7% więcej niż w 2006 roku), w tym liczba przyjazdów turystów oszacowana została na około 15,0 mln * (o 4,5% mniej niż w 2006 roku).

Analiza zmian całego ruchu przyjazdowego (turystycznego i biznesowego łącznie) w ciągu 2007 r. według krajów pochodzenia pokazuje jego tendencję wzrostową. Znaczny wzrost liczby przyjazdów (o ponad 25%) zanotowano z Portugalii, Irlandii, Luksemburga, Belgii, Norwegii, Estonii i Hiszpanii; wzrost na poziomie 10%-25% wykazały przyjazdy z: Łotwy, Szwajcarii, Włoch, Turcji i Danii; liczba przyjazdów z Niemiec wzrosła o 2,4 %, natomiast z pozostałych krajów 15 UE o 12,0 %. Spadek liczby przyjazdów zanotowano z Cypru, Malty, Grecji, USA i Holandii.

Strukturę przyjazdów turystycznych pokazuje poniższy wykres:

Wykres 4. Przyjazdy turystów w latach 2006 i 2007 (dane w tys.)



Źródło: oszacowania Instytutu Turystyki

* Liczba przyjazdów turystów jest szacowana na podstawie niezależnego pomiaru ruchu na przejściach granicznych wykonywanego przez ankieterów Instytutu Turystyki. Od początku 2007 roku oszacowania te prowadzi się według nowej metody

Wyjazdy z Polski. W ciągu 2007 roku zanotowano 47,6 mln wyjazdów Polaków za granicę (o 6,5% więcej niż w tym samym okresie 2006 r.).

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

Rynek warszawski

Na rynku warszawskim w 2007 r. oddano do eksploatacji dwa nowe hotele: pięciogwiazdkowy hotel Hilton (314 pokoi) przy skrzyżowaniu ul. Wroniej i Grzybowskiej i czterogwiazdkowy hotel Holiday Inn (150 pokoi) w Józefowie pod Warszawą. Jednocześnie w tym samym roku Grupa Hotelowa Orbis zamknęła na okres przeprowadzenia modernizacji hotel Grand (355 pokoi) oraz hotel Vera (161 pokoi), na którego miejscu planowana jest budowa hoteli Ibis i Etap. Udział hoteli Grupy Hotelowej Orbis na koniec 2007 r. wyniósł na rynku 41,2%.

W ciągu najbliższych dwóch lat inwestycje na rynku warszawskim planują: sieć hoteli System, Qubus, Vienna International Hotels & Resorts oraz Orco Group.

Rynek krakowski

W 2007 r. na rynku krakowskim oddano do eksploatacji trzy nowe obiekty konkurencyjne: czterogwiazdkowy hotel Andel's (159 pokoi) należący do Vienna International Hotels & Resorts, trzygwiazdkowy hotel Major (45 pokoi) oraz trzygwiazdkowy hotel Ascot (49 pokoi). Udział hoteli Grupy w rynku na koniec 2007 r. wyniósł 28,7%.

W 2008 r. planowane jest otwarcie jednego hotelu Grupy Orbis - jednogwiazdkowego hotelu Etap (124 pokoje) przy Novotelu Bronowice i sześciu obiektów konkurencyjnych. W latach 2008-2009 zapowiedziały swoją obecność na rynku następujące sieci hotelowe: Hilton Garden Inn, Best Western Premium, Park Inn Rezidor SAS, Vienna International Hotels & Resorts.

Rynek trójmiejski

W 2007 r. na rynku trójmiejskim zostały otwarte cztery niewielkie obiekty hotelowe o łącznej liczbie 186 pokoi między innymi: Villa Aqua w Sopocie, trzygwiazdkowy hotel Blick w Gdyni i dwugwiazdkowy hotel Oliwski w Gdańsku. Udział hoteli Grupy Orbis na koniec 2007 r. wyniósł 41,7%.

W roku 2008 planowane jest oddanie do eksploatacji czterech obiektów konkurencyjnych: hotelu Sheraton w Sopocie, hotelu Radisson SAS w Gdańsku oraz dwóch mniejszych hoteli w Gdańsku należących do prywatnych inwestorów (łącznie ok. 390 pokoi). Na 2009 r. planowane są kolejne otwarcia trzech hoteli: Qubus, Hotton oraz hotelu przy Hali Oliwia w Gdańsku (łącznie ok. 200 pokoi).

Rynek poznański

W 2007 r. na rynku poznańskim został otwarty jeden nowy obiekt konkurencyjny: czterogwiazdkowy hotel Andersia Tower IBB Hotels (171 pokoi). Udział hoteli Grupy Orbis na koniec 2007 r. wyniósł 53,3%.

W 2008 r. planowane jest oddanie dwóch hoteli konkurencyjnych: boutique hotelu Stary Browar oraz hotelu Grupy NH Hotels (łącznie ok. 110 pokoi). Równocześnie trwają prace przy budowie trzech nowych hoteli: Hilton Garden Inn, Radisson SAS oraz Andel's (łącznie ok. 580 pokoi).

Rynek wrocławski

W 2007 r. na rynku wrocławskim został oddany jeden nowy obiekt konkurencyjny: trzygwiazdkowy hotel System (107 pokoi). Udział hoteli Grupy Orbis na koniec 2007 r. wyniósł 41,0%.

Na początek 2009 r. na rynku planowane jest oddanie do eksploatacji dwóch hoteli należących do Grupy Orbis: jednogwiazdkowego hotelu Etap (107 pokoi) przy Novotelu i jednogwiazdkowego hotelu Etap (120 pokoi) przy ul. Lotniczej. Na lata 2008-2009 zaplanowano otwarcie dwóch obiektów konkurencyjnych: hotelu przy ul. Krawieckiej i hotelu Hilton (łącznie ok. 410 pokoi). Ponadto trwa rozbudowa hotelu Best Western o dodatkowe pokoje i sale konferencyjne.

Rynek katowicki

Na rynku katowickim (obejmującym również Sosnowiec i Zabrze) w 2007 r. oddano do eksploatacji jeden obiekt konkurencyjny: trzygwiazdkowy hotel Park Diament (98 pokoi). Udział hoteli Grupy Orbis na koniec 2007 r. wyniósł 41%.

W 2008 r. planowane jest otwarcie jednego hotelu Grupy Orbis: jednogwiazdkowego hotelu Etap (126 pokoi) przy Novotelu oraz dwóch hoteli konkurencyjnych sieci: System i Vienna International Hotels & Resorts (łącznie ok. 380 pokoi). Równocześnie trwają prace przy budowie czterogwiazdkowego hotelu (200 pokoi) przy ul. Sokolskiej.

Rynek szczeciński

Na rynku szczecińskim w 2007 roku oddano do eksploatacji jeden nowy obiekt konkurencyjny: dwugwiazdkowy hotel Fokus (120 pokoi). Równocześnie w tym samym okresie zamknięty został należący do Orbisu hotel Arkona (62 pokoje). Udział hoteli Grupy Orbis na koniec 2007 r. wyniósł 45,7%.

Brak jest informacji o planowanych oddaniach do użytku hoteli na rynku w najbliższym czasie.

Wilno na Litwie

Udział w rynku hotelu Novotel w Wilnie na koniec 2007 r. wyniósł 11,5%. Termin oddania hotelu Kempinski (107 pokoi) przesunięto na wiosnę 2008 r.

2.1.3 OTOCZENIE PRAWNE

W 2007 roku zostały ogłoszone następujące ustawy, ważne dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Orbis S.A.:

- ustawa budżetowa na rok 2007 z dnia 25.01.2007 roku (Dz. U. nr 15, poz. 90), w tym w szczególności art. 14, 26, 33, 37, 38 tej ustawy,
- ustawa z dnia 16.02.2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50, poz. 331), która określa warunki rozwoju i ochrony konkurencji oraz zasady podejmowanej w interesie publicznym ochrony interesów przedsiębiorców i konsumentów oraz reguluje zasady i tryb przeciwdziałania praktykom ograniczającym konkurencję oraz praktykom naruszającym zbiorowe interesy konsumentów, a także antykonkurencyjnym koncentracjom przedsiębiorców i ich związków, jeżeli te praktyki lub koncentracje wywołują lub mogą wywoływać skutki na terytorium RP,
- ustawa z 19.09.2007 roku o zmianie ustawy - Prawo budowlane (Dz. U. nr 191, poz. 1373) (w zakresie świadectwa charakterystyki energetycznej budynku, lokalu),
- ustawa z dnia 26.01.2007 roku o zmianie ustawy – Prawo dewizowe oraz innych ustaw (Dz. U. nr 61, poz. 410),
- ustawa z 09.05.2007 roku o zmianie ustawy - Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 121, poz. 831),
- ustawa z 24.08.2007 roku o zmianie ustawy – Kodeks pracy oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 181, poz. 1288) (do Kodeksu Pracy dodano rozdział o Zatrudnianiu pracowników w formie telepracy),
- ustawa z dnia 13.04.2007 roku o Państwowej Inspekcji Pracy (Dz. U. nr 89, poz. 589),
- ustawa z dnia 15.06.2007 roku o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. nr 115, poz. 792).

Ponadto w 2007 roku opublikowano:

- rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z 16.11.2007 roku w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Sportu i Turystyki (Dz. U. nr 216, poz. 1602)(m.in. zgodnie z § 1 ust. 2 Minister Sportu i Turystyki kieruje działem administracji rządowej: turystyka),
- dwa rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20.06.2007 roku: w sprawie upoważnienia do wydawania interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz w sprawie wzoru wniosku o wydanie interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz sposobu uiszczenia opłaty od wniosku (Dz. U. nr 112, poz. 770 i 771),
- rozporządzenie Rady Ministrów z 24.12.2007 roku w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD). Zgodnie z § 1 rozporządzenia wprowadza się do stosowania w statystyce, ewidencji i dokumentacji oraz rachunkowości, a także w urzędowych rejestrach i systemach informacyjnych administracji publicznej Polską Klasyfikację Działalności (PKD), stanowiącą załącznik do rozporządzenia (Dz.U. nr 251, poz. 1885).

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1 STRATEGIA

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

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

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

2.2.2 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI

W 2007 roku Spółka Orbis S.A. zrealizowała nakłady na środki trwałe w wysokości **154 205 tys. zł** przeznaczeniem m.in. na modernizację hoteli wraz z wymianą mebli i wyposażenia, modernizację instalacji technicznych, w tym na systemy p. pożarowe. Zaawansowane są też procesy przygotowawcze budowy kolejnych hoteli ekonomicznych marki Etap i Ibis, zakupy środków trwałych niezbędnych do bieżącej działalności oraz zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania.

W 2007 r. w ramach realizacji strategii prowadzone były następujące działania inwestycyjne:

Budowa lub konwersja na hotele nowych marek

Zgodnie ze strategią rozwoju w Spółce trwa zakładany na kilka lat proces przygotowania budowy marek ekonomicznych **Etap i Ibis oraz** rozwoju marek **Novoteli i Mercure**.

Najbardziej zaawansowana jest budowa hotelu marki ETAP w Krakowie liczącego 120 pokoi, który prawdopodobnie pierwszych gości przyjmie w maju 2008 r., zaś kolejny hotel tej marki w Katowicach z bazą 124 jednostek mieszkalnych oddany zostanie do eksploatacji w czerwcu 2008 r. Trwają również prace przy budowie 2 hoteli marki Etap we Wrocławiu.

Prowadzone są intensywne prace przygotowawcze związane z budową dalszych kilkunastu hoteli m.in. w Gdyni, Kielcach, Toruniu, Warszawie i Płocku. W tym celu wykonywane są ekspertyzy, opinie, dokumentacja techniczna, prowadzone są działania mające na celu uzyskanie stosownych zezwoleń itp.

Spółka prowadzi aktywne działania w celu zakupu działek pod budowę nowych hoteli oraz przygotowuje nowe projekty hotelowe w oparciu o własne działki w kilku miastach Polski.

Istotne modernizacje hoteli istniejących

- Kontynuacja gruntownej przebudowy hotelu „**Grand**” w **Warszawie**. Program modernizacji objął swym zakresem powiększenie pokoi (kosztem zmniejszenia ich ilości), unowocześnienie techniczne oraz zmianę ich wystroju, nową aranżację holu głównego, części gastronomicznej i zaplecza technicznego, poprawienie bezpieczeństwa gości i pracowników, jak również przystosowanie obiektu do potrzeb osób niepełnosprawnych. Planowane zakończenie procesu inwestycji oraz oddanie hotelu do eksploatacji zostanie skrócone i nastąpi na przełomie kwietnia i maja 2008 r. Jednocześnie podjęto ostateczną decyzję, iż po tej gruntownej przebudowie hotel będzie działał pod marką Mercure.
- Zakończenie I fazy prac na 3 najwyższych kondygnacjach mieszkalnych oraz rozpoczęcie kolejnej - II fazy modernizacji hotelu „**Mercure Hevelius**” w **Gdańsku**, której zakres prac obejmuje m. in. modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych wraz z wymianą instalacji przeciwpożarowych i dostosowaniem całego hotelu do przepisów w zakresie bezpieczeństwa, telewizyjnych i internetowych, montaż klimatyzacji w pokojach mieszkalnych, wymianą mebli i wyposażenia. Prace tejże fazy zostaną zakończone w czerwcu 2008 r. Ostatnia III faza obejmie aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych, które trwać będą od października 2008 r. do maja 2009 r. Pomimo bardzo dużego zakresu prac Hotel nie został wyłączony z eksploatacji.
- W hotelu „**Skalny**” w **Karpaczu** zmodernizowano 41 jednostek mieszkalnych w zakresie prac budowlanych, wymiany instalacji, drzwi wejściowych i wyposażenia łazienek, jak również wymiany mebli oraz wyposażenia w pokojach hotelowych. W zakres prac wchodzi wymiana dźwigów, instalacji telewizyjnej i telefonicznej. Odnosnie wymiany elewacji, modernizacji wejścia głównego oraz dachu wykonano niezbędną dokumentację wykonawczą oraz wykonany został I etap prac. Intensyfikacja prac rozpoczęła się w marcu 2008 roku (II etap).

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

Inne działania

W celu zapewnienia prawidłowego bieżącego finansowania prowadzonych na dużą skalę inwestycji, wywiązując się z założeń strategii, w dniu 13 grudnia 2007 r., została zawarta umowa sprzedaży nieruchomości i wyposażenia Hotelu Grand w Łodzi tj. prawa użytkowania wieczystego działki gruntowej, prawa własności posadowionego na tej działce budynku oraz wyposażenia. Orbis będzie dzierżawcą Hotelu Grand przez okres dwóch lat w celu kontynuowania tam działalności hotelarskiej. Dodatkowo w dniu 20 grudnia 2007 r. została zawarta umowa zamiany i poręczenia, w wyniku której Orbis S.A. zbył prawo użytkowania wieczystego działek oraz prawo własności budynku Hotelu Silesia oraz nabył prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej działki gruntu w Krakowie.

2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH

Akcjonariuszami Spółki są polscy i zagraniczni inwestorzy instytucjonalni oraz polscy inwestorzy indywidualni, dlatego Spółka prowadzi aktywne działania informacyjne w Polsce i zagranicą. Spółka jest prezentowana podczas konferencji inwestorskich organizowanych zagranicą przez banki inwestycyjne, na spotkaniach zagranicznych w ramach tzw. roadshow w Europie i w USA oraz w ramach konferencji i targów organizowanych w Polsce również dla inwestorów indywidualnych. W Biurze Zarządu organizowane są spotkania indywidualne. Zarząd Spółki udziela komentarzy i odpowiada na pytania inwestorów podczas telekonferencji organizowanych po publikacji wyników kwartalnych.

Wszystkie dane finansowe i informacje publikowane przez Orbis dostępne są na stronach internetowych www.orbis.pl/ir. Strony te umożliwiają także subskrypcję raportów bieżących i okresowych wysyłanych przez spółkę przez system ESPI.

Orbis jest członkiem wspierającym Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, reprezentującego środowisko spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. dba też o pozytywny wizerunek wśród inwestorów indywidualnych i opinii publicznej. Spółka współpracuje ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, uczestniczy w imprezach otwartych popularizujących wiedzę o zasadach działania rynków finansowych (targi „Twoje Pieniądze”, konferencja „Wall Street”).

Inwestorzy i analitycy wysoko ocenili jakość kontaktów z przedstawicielami spółki umieszczając Orbis na czołowym miejscu w rankingu oceniającym relacje inwestorskie spółek z indeksu MWIG40 opublikowanym w miesięczniku Forbes.

2.2.4 SPRAWY KORPORACYJNE

Wypłata dywidendy

W dniu 28 czerwca 2007 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis S.A., podczas którego powzięto uchwały dotyczące m.in.: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Orbis S.A., zatwierdzenia sprawozdania finansowego Orbis S.A., podziału zysku netto za 2006 rok przeznaczając 15,7 mln. zł, tj. 0,34 zł na jedną akcję, na dywidendę, zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Orbis S.A., udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w 2006 roku. Pełna treść uchwał znajduje się na stronie internetowej Spółki www.orbis.pl.

Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom Orbis S.A. w dniu 17 sierpnia 2007 roku.

Zamiana osób zarządzających

Pan Alain Billy, Członek Zarządu Orbis S.A. złożył na piśmie datowanym 29 czerwca 2007 roku rezygnację ze skutkiem na 30 czerwca 2007 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie Orbis S.A.

Rada Nadzorcza Orbis S.A. Uchwałą z dnia 12 września 2007 roku w sprawie powołania Członka Zarządu Orbis S.A. VI kadencji powołała Pana Marcina Szewczykowskiego na Członka Zarządu Orbis S.A. z dniem 12 września 2007 roku.

Wybór biegłego rewidenta

Audyt sprawozdań finansowych Orbis S.A. oraz Grupy Kapitałowej Orbis w 2007 roku przeprowadza firma PricewaterhouseCoopers. Jest to trzeci rok naszej współpracy, gdyż Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy świadczącej usługi biegłego rewidenta w 2005 roku, powierzając jej audyt sprawozdań finansowych za lata 2005-2007.

Deklaracja Ładu Korporacyjnego

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

Nowy Statut

Spółka poinformowała o otrzymaniu 27 grudnia 2007 roku Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu w dniu 13 grudnia 2007 roku zmian Statutu Spółki Orbis S.A. w § 13,20,29,31, uchwalonych na NWZA Orbis S.A. w dniu 20 listopada 2007 roku (akt notarialny Rep. Nr A 5164/2007). Jednolity tekst nowego Statutu opublikowany jest w raporcie bieżącym nr 34/2007, który dostępny jest na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

2.2.5 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE

Zatrudnienie w Orbis S.A. na koniec grudnia 2007 roku wyniosło 3 374 etatów i było o 13,3% niższe w porównaniu do roku 2006. Natomiast przeciętne zatrudnienie za rok 2007 r., prezentowane w poniższej tabeli, jest o 12,5% niższe od poziomu z roku poprzedniego. Jest to rezultatem zamknięcia hoteli: Petropol, Arkona, Kosmos, Grand Warszawa i Vera oraz redukcji zatrudnienia w związku z regionalizacją służb finansowo-księgowych, kadrowo-płacowych, IT, sprzedażowych i obsługi technicznej. Tempo zmniejszania obsad w grupach działalności pomocniczych jest szybsze niż w noclegach i gastronomii. Znaczna redukcja liczby pracowników w działalności handlowej związana jest z przeniesieniem działalności mini-barów do gastronomii, działalność pomocnicza zastępowana jest usługami zewnętrznymi.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,40 do 0,36.

Tabela 4. Przeciętne zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach) za 2007 rok

	2007	2006	% zmiany
I. Usługi hotelowe /1. do 5./	2 512,3	2 783,0	-9,7%
1. Noclegi	987,6	1 044,5	-5,4%
2. Gastronomia	1 472,2	1 649,2	-10,7%
3. Usługi różne	38,4	48,9	-21,5%
4. Działalność pomocnicza	11,8	35,1	-66,4%
5. Działalność handlowa	2,3	5,3	-56,6%
II. Administracja i dyrekcja	582,9	678,5	-14,1%
III. Eksploatacja nieruchomości	216,8	343,9	-37,0%
IV. Marketing	203,9	210,7	-3,2%
RAZEM:	3 515,9	4 016,1	-12,5%

Koszty odpraw i odszkodowań związane z restrukturyzacją zatrudnienia wyniosły w 2007 roku 11,4 mln zł. W ramach tej kwoty została wykorzystana rezerwa w kwocie 5,4 mln zł zawiązana w 2006 r. na koszty wynikające z kontynuowania programu restrukturyzacji. Reszta w wysokości 6,0 mln zł obciążała rachunek wyników.

Koszty świadczeń pracowniczych zwiększyły się z 188,6 mln zł do 206,9 mln zł, tj. o 9,7%.

Wynagrodzenia osobowe wyniosły 152,9 mln zł i były wyższe o 5,5% w porównaniu do roku 2006.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Orbis S.A. w wysokości 3 637 zł jest wyższe od wypłaconego w roku 2006 o 18,1%.

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 5. Rachunek zysków i strat Orbis S.A.

w tys. zł	2007	2006	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	637 924	590 011	8,1%
% udział w przychodach ogółem *	84,8%	89,5%	
Koszt własny sprzedaży	(455 409)	(432 863)	5,2%
koszty sprzedaży i marketingu	(39 873)	(41 339)	-3,5%
koszty ogólnego zarządu	(104 091)	(99 123)	5,0%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(111 791)	(109 793)	1,8%
- koszty zatrudnienia	(206 877)	(188 552)	9,7%
- koszty usług obcych	(128 889)	(128 021)	0,7%
% udział w kosztach ogółem *	95,1%	93,7%	
Pozostałe przychody operacyjne	114 533	69 128	65,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(10 854)	(17 887)	-39,3%
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	26 092	27 041	-3,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej - EBIT	168 322	94 968	77,2%
Przychody finansowe	51	48	6,3%
Koszty finansowe	(20 250)	(20 601)	-1,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	148 123	74 415	99,0%
Podatek dochodowy	(22 806)	(11 320)	101,5%
Straty z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	125 317	63 095	98,6%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	26,4%	16,1%	10,3pp
EBITDA	280 113	204 761	36,8%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	43,9%	34,7%	9,2pp

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

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

Orbis S.A. wypracował **przychody ze sprzedaży** w wysokości **637 924 tys. PLN**, co w porównaniu z 2006 r. oznacza wzrost o **8,1%**.

Pomimo zmniejszonej ilości pokoi na skutek czasowego zamknięcia w celu modernizacji, likwidacji lub sprzedaży kilku hoteli, Spółka osiągnęła taki rezultat za sprawą utrzymującej się w bieżącym roku dobrej koniunktury gospodarczej, a także w efekcie konsekwentnej poprawy efektywności oraz regionalizacji niektórych służb. Wzrost przychodów nastąpił przy wzroście frekwencji o 2,9 pkt % w 2007 r., któremu dodatkowo towarzyszył wzrost średniej ceny za pokój o 9,3% rok do roku.

Koszt własny sprzedaży Spółki w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku wzrósł, jednak jest to wzrost niższy niż przychodów ze sprzedaży. W ten sposób Spółka odnotowała wyższą niż rok wcześniej marżę na sprzedaży, co potwierdza skuteczność prowadzonej polityki sprzedażowej.

Koszty sprzedaży i marketingu Orbis S.A. zmalały w porównaniu do ubiegłego roku. W 2006 roku w ich skład weszły koszty hotelu przed otwarciem, związane z otwieraniem po modernizacji hotelem Grand Sopot w Sopocie, które nie wystąpiły w 2007 roku.

W 2007 roku **koszty ogólnego zarządu** wzrosły w porównaniu z rokiem 2006. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższych niż rok wcześniej kosztów regionów operacyjnych, które poszerzyły się o kolejne służby np. IT, kadry, służby techniczne. Poza tym wzrost tych kosztów w Spółce spowodowany był wzrostem kosztów wynagrodzeń.

Największą pozycją w **pozostałych przychodach operacyjnych** Orbis S.A. są zyski ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, a w tym sprzedaż dwóch hoteli: hotelu Silesia w Katowicach i hotelu Grand w Łodzi oraz sprzedaż udziału we współwłasności gruntu i budynku hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy.

Pozostałe koszty operacyjne były niższe niż w 2006 r. na skutek obniżenia w 2007 roku tworzonych rezerw na koszty związane z restrukturyzacją zatrudnienia.

Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych, wynikająca z testu na utratę wartości miała dodatni wpływ na wynik roku 2007.

Duży wzrost przychodów ze sprzedaży oraz znaczny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych, a także stosunkowo niewielkie zwiększenie kosztów spowodowały, iż Orbis S.A. wypracował **zysk na działalności operacyjnej (EBIT)** w wysokości **168 322 tys. zł**, co daje wzrost o **77,2%** w porównaniu do 2006 roku.

EBITDA na bazie zysku z działalności operacyjnej EBIT wyniosła **280 113 tys. zł** i wykazała wzrost w stosunku do 2006 roku o **36,8%**.

Niewielka wartość w pozycji rachunku zysków i strat **pozostałych przychodów finansowych** nie miała większego wpływu na poziom wyniku osiągniętego przez Orbis S.A.

Koszty finansowe w 2007 r. ukształtowały się na podobnym poziomie do roku 2006 i odnotowały niewielki spadek, głównie z powodu zmniejszenia obciążenia kosztami odsetek od kredytów i pożyczek.

Opisane powyżej czynniki spowodowały, że Orbis S.A. osiągnął w 2007 roku **zysk netto 125 317 tys. zł**, w porównaniu do **63 095 tys. zł** w 2006 roku.

4. WYNIKI OPERACYJNE HOTELI

Na wyniki Orbis S.A. największy wpływ mają wyniki operacyjne z działalności hotelowej. W 2007 roku hotele Orbis S.A. odnotowały wzrost liczby sprzedanych pokojonocy o 1,6%, pomimo mniejszej bazy noclegowej niż w roku 2006. Frekwencja wyniosła 52,5% (o 2,9 pkt % więcej niż w roku wcześniejszym). Odnotowano wzrost średniej ceny za pokój (o 9,3%), która osiągnęła poziom 225,3 zł netto. RevPAR, czyli średni przychód na jeden dostępny pokój wyniósł 118,4 zł (wzrost o 15,6%). Wyniki te są m.in. efektem dobrej koniunktury gospodarczej w kraju i stosowaniem przez hotele dynamicznej polityki cenowej.

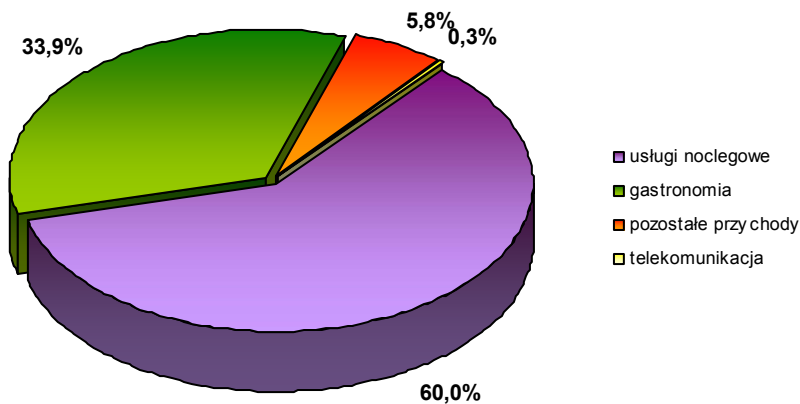
W strukturze gości większy udział stanowili klienci biznesowi (66,8%) niż turyści (33,2%). Jeśli chodzi o podział wg narodowości to o 2,2 pkt % zwiększył się udział gości z Polski, który wyniósł 41,0% ogółu noclegów. Cudzoziemcy stanowili 59,0% ogółu gości.

Tabela 6. Wskaźniki operacyjne w hotelach Orbis S.A.

	I-XII 2007	I-XII 2006	%zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi	8 396	9 117	-7,9%
liczba sprzedanych pokojonocy	1 711 585	1 684 873	1,6%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	41,0%	38,8%	2,2pkt%
cudzoziemcy	59,0%	61,2%	-2,2pkt%
klienci biznesowi	66,8%	63,6%	3,2pkt%
klienci turyści	33,2%	36,4%	-3,2pkt%
frekwencja	52,5%	49,6%	2,9pkt%
średnia cena za pokój (ARR) w złotych	225,3	206,2	9,3%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w złotych	118,4	102,4	15,6%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. złotych	259 570,5	230 403,9	12,7%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	41,7%	39,8%	1,9pkt%

W analizowanym okresie **przychody operacyjne z działalności hotelowej** (na które składają się przede wszystkim przychody osiągnięte z działalności noclegowej, gastronomicznej, rekreacyjnej, z usług business center, telekomunikacyjnych, pralniczych, z wynajmu powierzchni oraz wynajmu sal konferencyjnych) ukształtowały się na poziomie 623,2 mln zł i były wyższe od ubiegłorocznych. W ramach poszczególnych działalności dynamika przychodów kształtowała się następująco: usługi noclegowe – wzrost o 11,0%, gastronomia – wzrost o 3,7%, pozostałe przychody – spadek o 1,7% oraz telekomunikacja – spadek o 24,7%.

Wykres 5. Struktura przychodów operacyjnych w hotelach Orbis S.A.



Największy przyrost przychodów uzyskały hotele z Trójmiasta (wzrost o 30,2%), następnie z rynku katowickiego (o 17,7%), wrocławskiego (o 16,4%), warszawskiego (o 10,9%) i krakowskiego (o 4,9%). Natomiast spadek przychodów odnotowały hotele z rynku poznańskiego (o 3,9%) oraz szczecińskiego (o 5,4%).

Koszty operacyjne działalności hotelowej (na które składają się koszty ww. odpowiednich pozycji przychodów operacyjnych) w okresie I-XII 2007 r. wyniosły 232,1 mln zł i w odniesieniu do wykonania ubiegłego roku były wyższe o 9,1%. W ramach poszczególnych działalności dynamika kosztów ukształtowała się następująco: usługi noclegowe – wzrost o 14,8%, gastronomia – wzrost o 6,4%, pozostałe koszty – wzrost o 3,1% oraz telekomunikacja - spadek o 6,9%. Wskaźnik % brutto dla kosztów noclegów zwiększył się o 0,7 pkt proc. i wyniósł 22,3%, natomiast wskaźnik % brutto dla kosztów gastronomii uległ pogorszeniu o 1,6 pkt proc. i wyniósł 64,9%. Wskaźnik % brutto liczony jest jako udział kosztów w przychodach danej działalności.

Wykonanie kosztów niepodzielonych (do których zalicza się koszty administracji i dyrekcji, eksploatacji nieruchomości, energii oraz marketingu) w analizowanym okresie ukształtowało się na poziomie 131,5 mln zł, niższym o 3,0% od ubiegłorocznego. Wpłynęło na to zmniejszenie kosztów w ramach administracji i dyrekcji (spadek o 5,1%) oraz eksploatacji nieruchomości (spadek o 4,4%).

W całym 2007 r. hotele Orbis S.A. wypracowały **wynik operacyjny brutto (GOP) działalności hotelowej** (jest to wynik, który uzyskujemy po odjęciu kosztów operacyjnych i kosztów niepodzielonych od przychodów operacyjnych) w wysokości 259,6 mln zł. Poziom ten oznacza wzrost o 12,7% w stosunku do wykonania 2006 r. Wskaźnik % brutto dla GOP (liczony jako udział G.O.P. w przychodach operacyjnych ogółem) wzrósł o 1,9 pkt proc. i wyniósł 41,7%, świadcząc o dalszej poprawie efektywności działalności operacyjnej hoteli.

Największy przyrost GOP uzyskały hotele z Trójmiasta (wzrost o 46,7%), następnie z rynku katowickiego (o 38,6%), z aglomeracji warszawskiej (o 15,5%) oraz z rynku wrocławskiego (o 15,3%). Natomiast spadek GOP odnotowały hotele z rynku krakowskiego (o 0,8%), poznańskiego (o 3,9%) oraz szczecińskiego (o 4,1%).

5. BILANS

Tabela 7. Bilans Orbis S.A.

w tys.zł	stan na 31.12.2007	stan na 31.12.2006	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
Aktywa trwałe	2 108 621	2 033 051	3,7%
% udział w sumie bilansowej	93,3%	92,8%	
Aktywa obrotowe	151 468	157 120	-3,6%
% udział w sumie bilansowej	6,7%	7,2%	
RAZEM AKTYWA	2 260 089	2 190 171	3,2%
Kapitał własny	1 686 500	1 576 850	7,0%
% udział w sumie bilansowej	74,6%	72,0%	
Zobowiązania	573 589	613 321	-6,5%
% udział w sumie bilansowej	25,4%	28,0%	
RAZEM PASYWA	2 260 089	2 190 171	3,2%

5.1. AKTYWA TRWAŁE

Wartość Aktywów trwałych w latach 2006 i 2007 pozostaje na podobnym poziomie. Ze względu na charakter działalności, podstawowym składnikiem Aktywów trwałych Spółki są Rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost Aktywów trwałych w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy wynika głównie z dużych nakładów inwestycyjnych na nowe obiekty hotelowe i planowych modernizacji istniejących Rzeczowych aktywów trwałych i został osiągnięty pomimo sprzedaży pod koniec roku Hotelu Grand w Łodzi wraz z prawem użytkowania, na którym jest posadowiony. Hotel ten pozostanie w dzierżawie Orbis S.A. i będzie wykorzystywany do działalności hotelarskiej przez okres 2 lat. Do zmiany pozycji – Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na koniec grudnia 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku przyczyniła się inwestycja w udziały spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. na kwotę 14 006 tys. zł oraz sprzedaż udziałów w jednostce stowarzyszonej PH Majewicz Sp. z o.o. Pozycja – Nieruchomości inwestycyjne zdecydowanie wzrosła w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2006 roku z powodu oddania do eksploatacji w pierwszym kwartale 2007 roku hotelu marki Etap w Warszawie.

5.2. AKTYWA OBROTOWE

W 2007 roku w Aktywach obrotowych dominowały Należności krótkoterminowe inne. Na pozycję tą składają się przede wszystkim pożyczki krótkoterminowe udzielone jednostkom zależnym, a także krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, zaliczki na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne oraz należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń publicznoprawnych. Drugą co do wielkości pozycją są Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zmalały w stosunku do roku 2006. Spadek tej pozycji spowodowany był m.in. lokowaniem przez Spółkę wolnych środków w papiery wartościowe (obligacje, które Spółka nabywa w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, wynikających z krótkotrwałych zmian ich cen, pokazywane w pozycji Aktywa finansowe i wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat). Następną co do wielkości pozycją są Należności handlowe. Na ich wielkość ma wpływ poziom obrotów w działalności hotelarskiej.

5.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Tradycyjnie najpoważniejszą pozycję w Zobowiązaniach długoterminowych stanowią otrzymane kredyty i pożyczki, które zmalały w porównaniu do roku 2006. Spowodowane to było głównie przesunięciem raty inwestycyjnego kredytu konsorcjalnego na zobowiązania krótkoterminowe. Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe odnotowała wzrost w porównaniu do roku 2006 w wyniku m.in. zmian w systemie wynagradzania, uwzględnionych w obliczeniach aktuariusza na koniec 2007 roku.

5.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Ogólna wartość Zobowiązań krótkoterminowych wykazała niewielkie zwiększenie w porównaniu do stanu na 31.12.2006 roku. Podobnie jak w przypadku Zobowiązań długoterminowych, w Zobowiązaniach krótkoterminowych dominują kredyty i pożyczki, zaciągnięte w przeważającej części od spółek wewnątrz Grupy Kapitałowej Orbis. Ich wartość w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2006 roku nie uległa znaczącej zmianie. Przesunięcie 39 mln zł raty kredytu konsorcjalnego z zobowiązań długoterminowych zostało zrównoważone spłatą raty w tej samej kwocie. Drugą co do wielkości pozycją składową Zobowiązań krótkoterminowych są Zobowiązania handlowe, na które wpływ ma sezonowość prowadzonej przez Spółkę działalności hotelarskiej. Zobowiązania handlowe odnotowały niewielki wzrost w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku. Trzecią co do wielkości pozycją są Zobowiązania krótkoterminowe inne, na które składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz rozliczenia międzyokresowe.

5.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Tabela 8. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2007r.		zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	
	zł	waluta EUR		do zapłaty 1 do 3 lat	do zapłaty ponad 3 lata
umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Calyon (Organizatorzy)	227 213	0	40 880	92 992	93 341
Pożyczki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	143 071	0	143 071	0	0
RAZEM :	370 284	0	183 951	92 992	93 341

W 2007 roku spółka Orbis S.A. spłacała zaciągnięte w latach poprzednich kredyty i otrzymane pożyczki. Spółka w 2007 roku nie zawarła nowych umów kredytowych ani też nie zaciągnęła nowych pożyczek.

6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 9. Rachunek przepływów środków pieniężnych Orbis S.A.

w tys. zł	2007	2006	% zmiany
Przepływ y z działalności operacyjnej	105 240	109 737	-4,1%
Przepływ y z działalności inwestycyjnej	(53 828)	(80 251)	-32,9%
Przepływ y z działalności finansowej	(74 985)	(12 479)	500,9%
Razem przepływy pieniężne netto	(23 573)	17 007	-
Środki pieniężne na koniec okresu	29 677	53 250	-44,3%

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły w 2007 roku dodatni poziom, przy czym ich wielkość była nieznacznie niższa niż w 2006 roku. Największą korektą ujemną jest korekta z tytułu wyniku na działalności inwestycyjnej spowodowanej sprzedażą dwóch hoteli: Grand w Łodzi i Silesia w Katowicach, nieruchomości inwestycyjnej oraz udziałów w spółce stowarzyszonej. Dużą korektą jest również cofnięcie odpisów aktualizujących rzeczowy majątek trwały na skutek wyceny na koniec roku 2007, umieszczoną w pozycji – Inne korekty. Najistotniejszą korektą dodatnią wyniku brutto, tak jak w roku 2006, jest amortyzacja.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. Najważniejsze wpływy pieniężne z tego tytułu dotyczyły: sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (głównie hoteli Grand w Łodzi i Silesia w Katowicach) i dywidend (otrzymanych od Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Kontrakty Sp. z o.o.). Dodatkowo wpływ miały przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych oraz przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych, co było spowodowane sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy i udziałów w spółce stowarzyszonej PH Majewicz. Na ujemne przepływy w działalności inwestycyjnej największy wpływ w 2007 roku miały wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, co jest związane z prowadzonymi inwestycjami w ramach realizacji strategii rozwoju. Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych per saldo nie mają dużego wpływu na przepływy pieniężne netto.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2007 roku, podobnie jak w roku poprzednim, osiągnęły wartość ujemną. Podstawowym wydatkiem w działalności finansowej była spłata kredytu inwestycyjnego w kwocie 39 191 tys. PLN oraz dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki. Na ujemne przepływy z tej działalności miały też wpływ wydatki z tytułu obsługi zadłużenia dokonane na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. W 2007 roku Spółka nie wykazała żadnych dodatnich przepływów z działalności finansowej, gdyż nie korzystała w tym okresie z kredytowego finansowania zewnętrznego.

7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

7.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)

	2007	2006
Zysk (strata) netto	125 317	63 095
Kapitał własny BO	1 576 850	1 529 422
Kapitał własny BZ	1 686 500	1 576 850
Rentowność kapitału własnego	7,7%	4,1%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2007 roku wskaźnik ten wzrósł z powodu:

- wzrostu kapitału własnego wynikającego z zatrzymania w Spółce większości zysków z roku 2006;
- wysokiego zysku netto w roku 2007.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	2007	2006
Zysk (strata) netto	125 317	63 095
Aktywa razem BO	2 190 171	2 100 084
Aktywa razem BZ	2 260 089	2 190 171
Rentowność aktywów	5,6%	2,9%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. Na wzrost wskaźnika rentowności aktywów w 2007 roku dominujący wpływ miał prawie dwukrotny wzrost kwoty zysku netto.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	2007	2006
Zysk (strata) netto	125 317	63 095
Przychody ze sprzedaży prod., towarów i materiałów	637 924	590 011
Rentowność sprzedaży netto	19,6%	10,7%

Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Na wzrost tego wskaźnika znaczący wpływ miał wzrost cen sprzedaży.

7.2. WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

Okres spływu należności

	2007	2006
Należności handlowe BO	23 023	17 364
Należności handlowe BZ	26 847	23 023
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i materiałów	637 924	590 011
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	14,1	12,3

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2007 r. wskaźnik ten nieznacznie wzrósł. Nadal jest to krótki termin (ok. 2 tygodni), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków na stanie należności.

Szybkość regulowania zobowiązań

	2007	2006
Zobowiązania handlowe BO	54 183	37 294
Zobowiązania handlowe BZ	54 916	54 183
Koszty sprzed. Prod., tow. i materiałów	455 409	432 863
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	43,1	38,0

Wskaźnik ten pokazuje, po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2007 roku wskaźnik ten nieznacznie wzrósł w porównaniu z rokiem 2006.

Szybkość obrotu zapasów

	2007	2006
Zapasy BO	4 937	5 695
Zapasy BZ	4 907	4 937
Koszty sprzed. Prod., tow. i materiałów	455 409	432 863
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	3,9	4,4

Wskaźnik ten pokazuje, ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2007 r. Spółka skróciła cykl obrotu zapasami, co świadczy o wyższej efektywności ich wykorzystania.

7.3. WSKAŹNIKI FINANSOWANIA

Stopa zadłużenia

	2007	2006
Zobowiązania ogółem	573 589	613 321
Suma pasywów	2 260 089	2 190 171
Stopa zadłużenia	25,4%	28,0%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu, w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2007 r. wskaźnik ten zmniejszył się ze względu na spadek zadłużenia, wynikający ze spłaty kredytów i pożyczek.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	2007	2006
EBITDA	280 113	204 761
Spłata odsetek	19 365	18 760
Wskaźnik pokrycia odsetek	14,5	10,9

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Wskaźnik ten wzrósł w 2007 r. i prezentuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć 14-krotnie wyższe koszty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	2007	2006
Kapitały własne	1 686 500	1 576 850
Aktywa trwałe	2 108 621	2 033 051
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	80,0%	77,6%

Wskaźnik pokazuje, jaki % aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten w 2007 roku utrzymuje bardzo bezpieczny poziom, gdyż wzrost aktywów wynikający z przeprowadzonych inwestycji został pokryty w znacznej części z zatrzymanego zysku 2006 r.

Wskaźnik bieżącej płynności

	2007	2006
Aktywa obrotowe	151 468	157 120
Zobowiązania krótkoterminowe	289 798	287 392
Wskaźnik bieżącej płynności	0,52	0,55

Wskaźnik bieżącej płynności informuje, ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik ten kształtuje się na niskim poziomie ze względu na duże zadłużenie Spółki wobec jednostek powiązanych.

8. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- Dnia 19.02.2008 roku Spółka Orbis S.A. zawarła z Bankiem Handlowym umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20 mln zł. Umowa obowiązuje do dnia 18.02.2009 roku.
- Dnia 27.02.2008 roku Spółka Orbis S.A. (występująca jako pożyczkodawca) zawarła umowę pożyczki z podmiotem powiązanym PBP Orbis Sp. z o.o. na kwotę 7 mln zł. Spłata pożyczki nastąpi w terminie 12 miesięcy od daty udzielenia pożyczki.
- Dnia 7.03.2008 roku Spółka Orbis S.A. zawarła z Gminą Płock umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego działki zlokalizowanej przy hotelu Petropol w Płocku na Gminę Płock. Wartość transakcji wynosi 75,9 tys. zł.
- W dniu 26 marca 2008 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Orbis S.A. a spółką zależną (pożyczkobiorcą) PBP Orbis Sp. z o.o. na kwotę 3 000 tys. zł przeznaczoną na finansowanie bieżącej działalności spółki.
- W dniu 18 marca 2008 roku została zawarta umowa poręczenia pomiędzy Orbis S.A. i Société Générale S.A. Oddział w Polsce do kwoty 30 000 tys. zł. za zobowiązania spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu krótkoterminowego.

9. PLANY NA NASTĘPNE OKRESY

Według zgodnych przewidywań analityków rynkowych, w 2008 roku można oczekiwać kontynuacji warunków sprzyjających polskiej gospodarce. Dlatego też można spodziewać się dalszego dynamicznego rozwoju zapotrzebowania na usługi hotelowe. Nic nie wskazuje na to, by w perspektywie najbliższych 1-2 lat sytuacja dotycząca usług hotelowych mogła znacząco się zmienić. W związku z powyższym Spółka przewiduje, że jej stan finansowy pozostanie w tym okresie stabilny.

Program inwestycji.

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

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

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

Zatrudnienie.

W 2007 roku Spółka Orbis S.A. realizowała zgodnie z harmonogramem Projekt Jeden Pracodawca. Data wdrożenia nowej struktury pracodawców została ustalona na 1 kwietnia 2008 roku.

W 2008 roku Spółka będzie kontynuowała cykl szkoleń mających na celu podnoszenie kwalifikacji pracowników, ich umiejętności w zakresie obsługi klienta oraz szkolenia w celu dalszego rozwoju umiejętności sprzedaży, a także dla kadry zarządzającej.

Działania promocyjno-reklamowe i PR.

Strategia marketingowa Grupy Hotelowej Orbis na rok 2008 zakłada następujące cele:

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

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

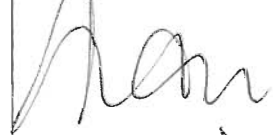
10. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Łączna kwota netto wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Orbis S.A., dotycząca 2007 roku wyniosła 627,0 tys. zł (635 tys. zł w 2006 roku). Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych z pozostałych tytułów (szkolenie, doradztwo) wyniosła w 2007 roku 257,7 tys. zł (w 2006 roku 15 tys. zł).

Orbis S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Orbis S.A. za 2007 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2008.04.17	Jean-Philippe Savoye	Prezes Zarządu	
2008.04.17	Krzysztof Andrzej Gerula	I Wiceprezes Zarządu	
2008.04.17	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2008.04.17	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2008.04.17	Marcin Szewczykowski	Członek Zarządu	