

**Sprawozdanie Zarządu
z Działalności Orbis S.A.
za 2006 r.**

27 kwietnia 2007 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	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	7
2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
2.1.1. CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE	7
2.1.2. KONKURENCJA I RYNEK USŁUG TURYSTYCZNYCH	8
2.1.3. OTOCZENIE PRAWNE	10
2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	10
2.2.1. STRATEGIA	10
2.2.2. REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI	10
2.2.3. POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH	12
2.2.4. SPRAWY KORPORACYJNE	12
2.2.5. ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE	12
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	14
4. WYNIKI OPERACYJNE HOTELI	15
5. BILANS	17
5.1. AKTYWA TRWAŁE	17
5.2. AKTYWA OBROTOWE	17
5.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	17
5.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	17
5.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	18
6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	18
7. ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	19
7.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	19
7.2. WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI	20
7.3. WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	20
8. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	21
9. PLANY NA NASTĘPNE OKRESY	21
10. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22

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 10.02.2005 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 612/2005).

Przedmiot działalności Spółki obejmuje między innymi:

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w strukturze Orbis S.A. funkcjonowało 47 oddziałów hotelowych prowadzących hotele zlokalizowane w 28 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce, o łącznej zdolności eksploatacyjnej wynoszącej 9 117 pokoi. Liczba pokoi w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległa zmniejszeniu w związku ze sprzedażą hotelu Monopol we Wrocławiu oraz likwidacją hotelu Silesia w Katowicach. Hotel Grand w Sopocie częściowo został oddany do dyspozycji gości 15 czerwca 2006 r., a od 01 września 2006 r. powrócił definitywnie do eksploatacji jako hotel marki Sofitel Grand by Sopot ze 127 pokojami.

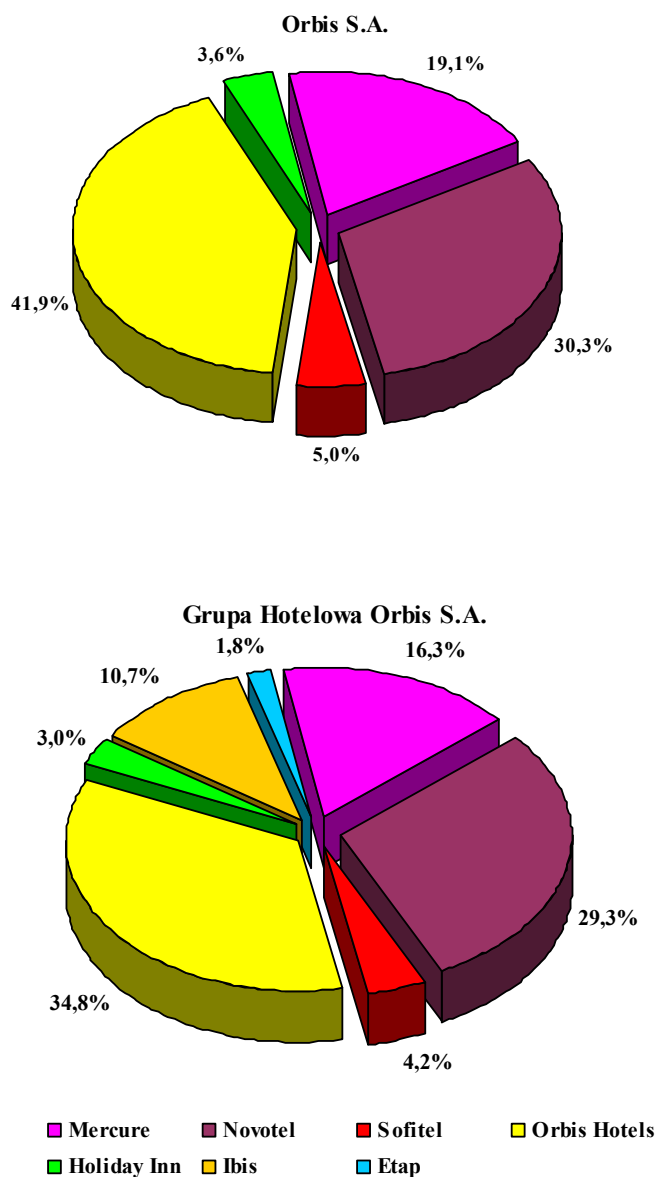
Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel i Mercure oraz Orbis Hotels i Holiday Inn (a także Ibis i Etap w Grupie Hotelowej). W 2006 roku do Grupy Hotelowej Orbis S.A. dołączyły dwa hotele nowej marki Etap: Etap Częstochowa otwarty 15 sierpnia 2006 r. oraz Etap Szczecin otwarty 19 grudnia 2006 r, których operatorem jest jednak spółka zależna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

Orbis S.A. zarządza dodatkowo, na podstawie umowy o zarządzanie, dwoma hotelami: Mercure Fryderyk Chopin w Warszawie i Sofitel Dorint we Wrocławiu. Spółka ma również podpisaną umowę franchisingową ze spółką PH Majewicz, prowadzącą hotel Pod Orłem w Bydgoszczy.

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

Spółki Orbis S.A., Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą Grupę Hotelową (łącznie 60 obiektów).

Wykres. Struktura pokoi hotelowych wg marek



1.2. SKŁAD AKCJONARIATU SPÓŁKI

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na dzień 31 grudnia 2006 r., w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

Tab. 1 Skład akcjonariatu / udziałowcy spółki

nazwa udziałowca	udział w kapitale zakładowym
Accor S.A. (w tym spółka zależna Accor S.A. – Societe d'Exploitation HOTEK POLSKA Sp. z o.o. - 4,99%)	40,57%
ING Nationale-Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	5,89%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	14,23%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	5,08%

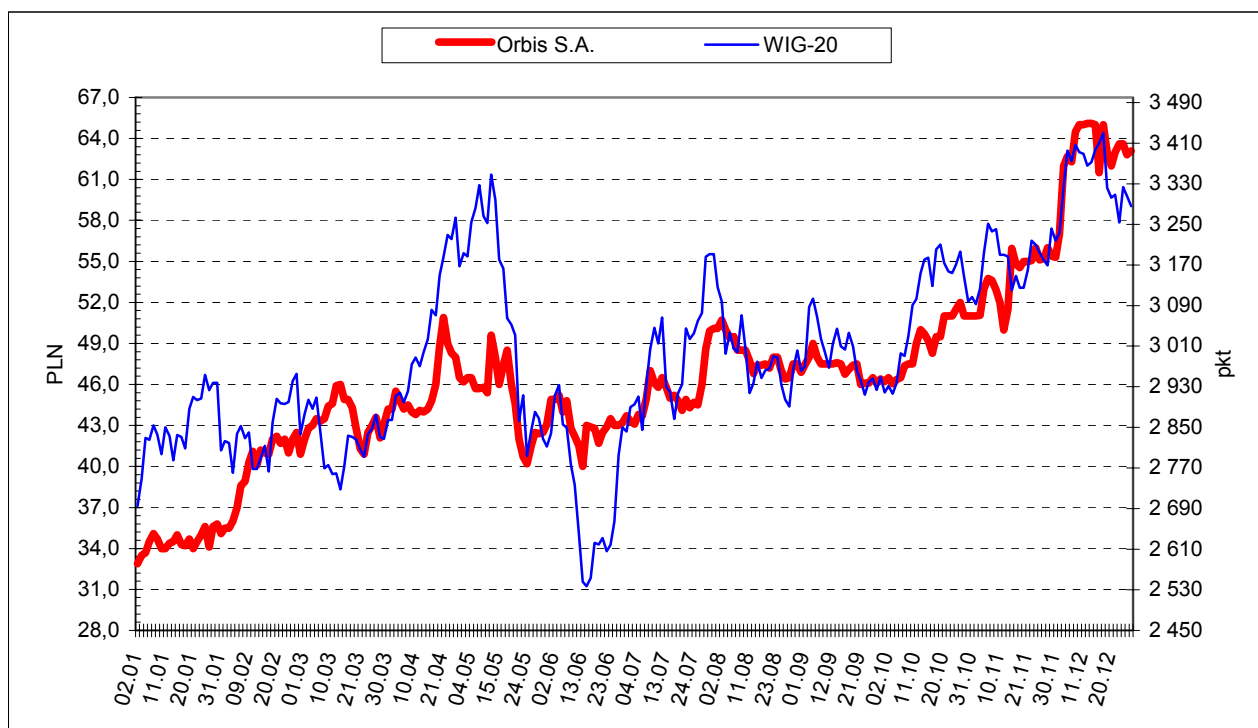
Stan posiadania na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania różniłby się w pozycji:

BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	16,33%
---	--------

1.3. KURS AKCJI ORBIS

W okresie I-XII 2006 r. kurs akcji Orbisu znajdował się w przedziale 32,90-65,00 zł. Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 32,10 zł, co stanowiło 97,6% ceny najniższej. Od początku analizowanego okresu do okolic końca kwietnia kurs akcji wzrastał, potem występowały dwukierunkowe korekty a od połowy czerwca można mówić o tendencji wzrostowej kursu z lokalnymi korektami. Ostatniego dnia analizowanego okresu tj. 29 grudnia 2006 r. kurs akcji osiągnął poziom 63,10 zł. Średni obrót walorami Orbisu w 2006 r. wyniósł 45 915 sztuk.

Kurs akcji Orbis S.A. i indeksu WIG-20 w okresie I-XII 2006 r.



SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

Skład organów Spółki, zarządzającego i nadzorującego, w okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. był następujący:

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

1.4. PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. Orbis S.A. posiadała bezpośrednio akcje i udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Tab. 2 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				
PBP „Orbis” Sp. z o.o. ¹ Warszawa	16 453 900	95,08	95,08	Biuro podróży – detal i touroperatorstwo
ORBIS Transport Sp. z o.o. ² Warszawa	14 429 300	98,3	98,3	Przewozy osobowe, wynajem i leasing taboru samochodowego
WT WILKASY Sp. z o.o. Wilkasy	1 650 000	100	100	Hotelarstwo, gastronomia, rekreacja
Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Warszawa	300 000 000	100	100	Hotelarstwo i gastronomia
Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Warszawa	100 000	80	80	Organizacja zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników
podmioty stowarzyszone bezpośrednio				
Orbis Casino Sp. z o.o. Warszawa	4 800 000	33,33	33,33	Kasyna i salony gier losowych
PH Majewicz Sp. z o.o. Bydgoszcz	2 202 500	49	49	Hotelarstwo i gastronomia

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

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

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. Spółka Rena Kord S.A. została wykreślona z rejestru KRS 16.08.2006 r.

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

Portfel strategiczny tworzą udziały i akcje w spółkach:

- a) **Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.** – operator hoteli działających pod dwoma markami Accor: ośmiu dwugwiazdkowych marki Ibis, dwu marki Novotel oraz dwu marki Etap. 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 prowadzenia hotelu Novotel Vilnius.
- b) **Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. i ORBIS Transport Sp. z o.o.** – spółki-córki wyodrębnione w 1993 r. w toku procesu restrukturyzacji i prywatyzacji Orbisu. Komplementarność działalności gospodarczej prowadzonej przez obie spółki i przedmiotu działalności Orbis S.A. przesądza o wzajemnych korzyściach wszystkich trzech podmiotów współdziałających na szczeblu operacyjnym na zasadach handlowych. Każda ze spółek-córek ma ugruntowaną pozycję rynkową, co przekłada się również na stabilne wyniki finansowe.
- c) **Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** – spółka zawiązana 24 stycznia 2005 r. (rejestracja 14.02.2005 r.) przez Orbis S.A. wspólnie z Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w celu organizacji zakupów na rzecz hoteli zarządzanych przez wspólników. Działalność spółki, rozpoczęta w kwietniu 2005 r. jest ukierunkowana na optymalizację kosztów operacyjnych każdego ze wspólników, a co za tym idzie efektów zarządzanych przez nich hoteli.

Na portfel komercyjny składają się udziały i akcje następujących spółek:

- a) **Orbis Casino Sp. z o.o.** - spółka zawiązana w 1989 r. i prowadząca obecnie 9 kasyn i 4 salony gier zlokalizowane, za wyjątkiem kasyna w Business Center w Łodzi, w lokalach wynajmowanych w hotelach Orbis S.A. Orbis Casino, obok firm ZPR S.A. i Casinos Poland, należy do czołówki operatorów działających w branży gier losowych, zakładów wzajemnych i gier na automatach. Sytuacja finansowa spółki jest stabilna.
- b) **Przedsiębiorstwo Hotelowe MAJEWICZ Sp. z o.o.** - spółka zawiązana na czas określony do 31.12.2007 r. w następstwie ugody zawartej przez Orbis S.A. w 1993 r. ze spadkobiercami właścicieli hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy. Na ten sam okres Orbis S.A. zawarł ze spółką umowę o zarządzanie hotelem, zastąpioną następnie od stycznia 2001 r. umową franchisingową z identycznym terminem obowiązywania.
- c) **Wioska Turystyczna WILKASY Sp. z o.o. (d. PORT SILNOWA 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.

Wartość akcji i udziałów, liczona w cenach nabycia, posiadanych bezpośrednio przez Orbis S.A., wyniosła na dzień sprawozdawczy 476 175 tys. PLN. Ta sama pozycja w wartości bilansowej to 470 116 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 31.12.2006 r. wynosi zero. Rena Kord S.A., która była w upadłości, a wartość księgowa wynosiła zero, została wykreślona z rejestru KRS w dniu 16.08.2006 r.

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. Tempo wzrostu gospodarczego w 2006 r. było znacznie większe niż w roku poprzednim i najwyższe w okresie ostatnich 9 lat. Według wstępnych szacunków produkt krajowy brutto w 2006 r. był realnie wyższy o 5,8% w porównaniu do poprzedniego roku.

Wymiana handlowa. W 2006 roku eksport w cenach bieżących wyniósł 342,3 mld zł., a import 391,0 mld zł. W porównaniu z 2005 roku eksport zwiększył się o 18,5%, a import o 19,1%. Ujemne saldo ukształtowało się na poziomie 48,7 mld zł. (w 2005 roku minus 39,4 mld zł.). Eksport liczony w euro wyniósł 87,5 mld EUR, import 100,0 mld EUR, a ujemne saldo 12,5 mld EUR, wobec minus 9,7 mld EUR w 2005 roku (eksport zwiększył się o 22,6% a import o 23,2%). Ujemne saldo odnotowano z krajami rozwijającymi się – minus 47,8 mld zł oraz z krajami Europy Środkowo-Wschodniej – minus 11,9 mld zł. Z krajami rozwiniętymi osiągnięto dodatnie saldo 11,1 mld zł. w tym z krajami UE 18,7 mld zł.

Rynek pracy. W końcu grudnia 2006 r. liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 2 309,4 tys. osób i w ujęciu rocznym zmniejszyła się o 463,6 tys. Stopa bezrobocia obniżyła się w skali roku o 2,7 pkt i wyniosła 14,9%.

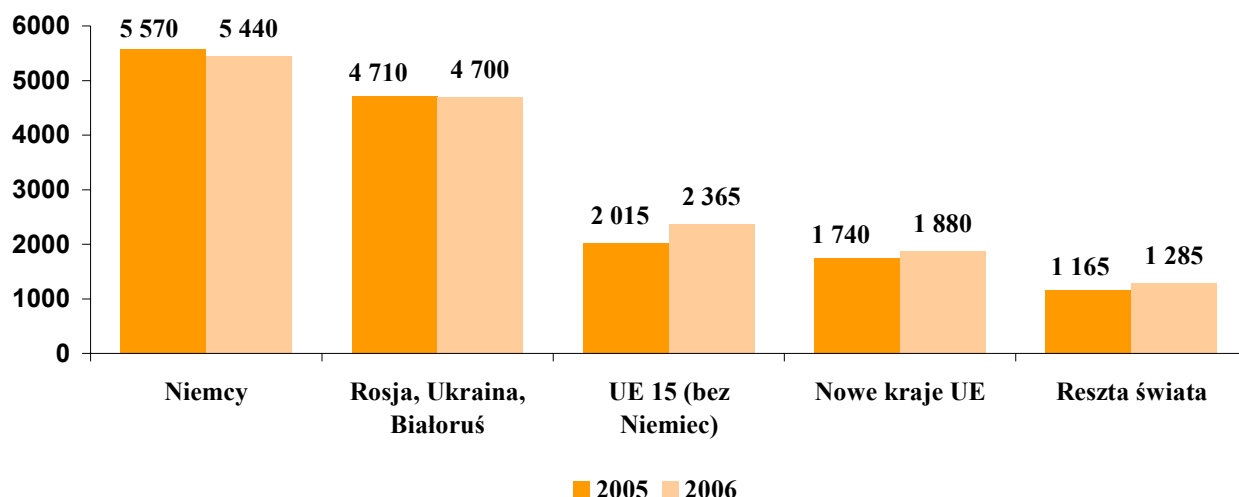
Średnioroczny wzrost cen. Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych w 2006 r. wyniósł 1,0% i był niższy od notowanego w 2005 r. (2,1%). Największy wpływ na poziom wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych miał w 2006 r. wzrost cen towarów i usług związanych z mieszkaniem oraz żywności i napojów bezalkoholowych.

2.1.2 KONKURENCJA I RYNEK USŁUG TURYSTYCZNYCH

Przyjazdy do Polski. W przeciągu I-XII 2006 r. zanotowano 65,1 mln przyjazdów cudzoziemców (niespełna 1% więcej w porównaniu z tym samym okresem 2005 r.), w tym liczba przyjazdów turystów wyniosła 15,7 mln (o 3% więcej niż w 2005 r.).

Analiza zmian ruchu przyjazdowego w 2006 r. według krajów pochodzenia pokazuje znaczny wzrost liczby przyjazdów (o ponad 20%) z Irlandii, Wielkiej Brytanii, Korei Płd., Portugalii, Norwegii, Belgii, Holandii, Rumunii, Hiszpanii i Danii oraz spadek liczby przyjazdów (o ponad 5%) z Kazachstanu, Cypru, Czech, Luksemburga i Malty, liczba przyjazdów z Niemiec nie zmieniła się istotnie. Wzrost ok. 17,6% zanotowano natomiast w liczbie przyjazdów z pozostałych krajów „starej piętnastki” UE. Utrzymany został trend wzrostowy w przyjazdach z krajów pozaeuropejskich, zwłaszcza z Korei Płd. i Australii.

Wykres. Przyjazdy turystów do Polski w 2005 r. i 2006 r. (w tys.)

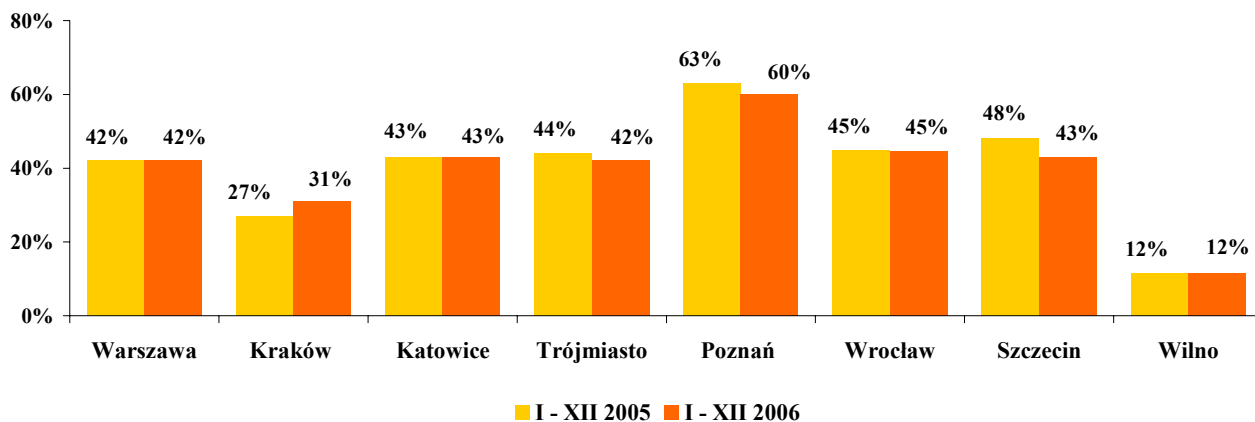


Wyjazdy z Polski. W 2006 r. zanotowano 44,7 mln wyjazdów Polaków za granicę (o 9,4% więcej niż w tym samym okresie 2005 r.).

Progniza ruchu turystycznego. Według prognoz Instytutu Turystyki średnioroczna dynamika liczby przyjazdów turystów do Polski w latach 2005 - 2010 wyniesie 4%. Mniejszego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec. Liczba przyjazdów turystów z Rosji, Litwy, Białorusi i Ukrainy będzie rosła minimalnie. Należy się spodziewać kontynuacji wysokiego tempa wzrostu ruchu przyjazdowego z nieościennej krajów „starej piętnastki” Unii Europejskiej (w tempie 11% rocznie), Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich (10% rocznie). Zgodnie z prognozą liczba przyjazdów w 2007 r. wyniesie 16,4 mln osób, a w 2008 r. – 17,1 mln. W 2010 r. możemy spodziewać się wzrostu liczby turystów do 18,7 mln.

Rynek usług hotelarskich

Wykres. Udziały hoteli Grupy Hotelowej Orbis* w rynku



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

Rynek warszawski. Na rynku warszawskim w 2006 r. nie oddano do eksploatacji żadnego nowego obiektu mogącego stanowić konkurencję dla Grupy Hotelowej Orbis. W ciągu dwunastu miesięcy udział hoteli Grupy pozostał na tym samym poziomie.

1 marca 2007 r. to data oddania do eksploatacji pięciogwiazdkowego hotelu Hilton (313 pokoi) w Warszawie. Na II kwartał 2007 r. planowane jest otwarcie trzygwiazdkowego hotelu Holiday Inn (150 pokoi) w Józefowie pod Warszawą.

Rynek krakowski. Na rynku krakowskim w 2006 r. nie oddano do eksploatacji żadnego nowego obiektu konkurencyjnego. Wzrost udziału hoteli Grupy o 4 pkt % (w ciągu dwunastu miesięcy 2006 r. w porównaniu do okresu analogicznego 2005 r.) jest wynikiem nieuwzględnienia na liście hoteli konkurencyjnych obiektów, które stanowiły konkurencję dla zamkniętego obecnie hotelu Wanda oraz tych obiektów, które przestały stanowić konkurencję I rzędu ze względu na wielkość, produkt i docelową grupę klientów.

W 2007 r. planowane jest oddanie trzech obiektów: czterogwiazdkowy hotel Andel's (150 pokoi), czterogwiazdkowy hotel Lider (150 pokoi) oraz czterogwiazdkowy hotel Olsza (208 pokoi).

Rynek katowicki. Na rynku katowickim (obejmującym również Sosnowiec i Zabrze) w 2006 r. nie oddano do eksploatacji żadnego nowego obiektu konkurencyjnego. W ciągu dwunastu miesięcy udział hoteli Grupy Orbis pozostał na tym samym poziomie. 15 grudnia zamknięty został hotel Grupy Orbis - Silesia (194 pokoje). Ponadto z listy hoteli konkurencyjnych I rzędu skreślono trzy obiekty (Orion, Cumulus i Pałac Czarny Las – łącznie 69 pokoi), które przestały stanowić konkurencję ze względu na zmianę segmentu gości.

W styczniu br. oddano do eksploatacji trzygwiazdkowy hotel Park Diament (96 pokoi) przy ul. Górnośląskiej w Katowicach.

Rynek trójmiejski. W 2006 roku na rynku trójmiejskim nie został otwarty żaden nowy obiekt konkurencyjny. Baza hotelowa Grupy zwiększyła się w tym okresie o 127 pokoi w wyniku oddania kolejnych pokoi po modernizacji w hotelu Sofitel Grand w Sopocie. W ciągu dwunastu miesięcy udział hoteli Grupy Orbis obniżył się o 2 pkt %.

W 2007 r. planowane jest oddanie trzech obiektów: hotel Radisson SAS przy ul. Długi Targ w Gdańsku (135 pokoi.), hotel przy Hali Oliwia w Gdańsku (ok. 35 pokoi), hotel przy Filharmonii Bałtyckiej w Gdańsku (33 pokoje) oraz rozbudowa centrum hotelowo-konferencyjno-rozrywkowego w Łęgowie pod Gdańskiem (210 pokoi).

Rynek poznański. W listopadzie w Poznaniu oddano do eksploatacji nowy pięciogwiazdkowy hotel Sheraton (130 pok.). W ciągu dwunastu miesięcy udział hoteli Grupy Orbis obniżył się o 3 pkt %.

Do końca 2007 r. planowane jest otwarcie dwóch obiektów: czterogwiazdkowego hotelu Andersja Tower IBB Hotels (171 pokoi) oraz pięciogwiazdkowego hotelu Stary Browar należącego do spółki Fortis (24 apartamenty).

Rynek wrocławski. Na rynku wrocławskim w 2006 r. nie oddano do eksploatacji żadnego nowego hotelu. 1 grudnia zamknięty został należący do Grupy Orbis hotel Monopol (69 pokoi). W ciągu dwunastu miesięcy udział hoteli Grupy pozostał na tym samym poziomie.

Kolejny raz został przesunięty termin oddania do eksploatacji trzygwiazdkowego hotelu System (100 pokoi) przy al. M. Kromera.

Rynek szczeciński. Na rynku szczecińskim w 2006 r. nie oddano do eksploatacji żadnego nowego hotelu konkurencyjnego, natomiast Grupa Hotelowa Orbis powiększyła się o 120-pokojowy hotel Etap, powstały w wyniku konwersji zamkniętego w 2005 r. hotelu Reda.

Nie jest znany termin oddania do eksploatacji planowanego od dłuższego już czasu hotelu przy Wałach Chrobrego.

Wilno na Litwie. Udział w rynku hotelu Novotel w Wilnie nie zmienił się w porównaniu z ubiegłym rokiem i wynosi 11,5%. Termin oddania hotelu Kempinski (107 pok.) przesunięto na wiosnę 2008 r.

2.1.3 OTOCZENIE PRAWNE

W związku ze zmianami w podziale zadań i kompetencji administracji terenowej w 2005 roku nastąpiła nowelizacja m.in. przepisów wpływających na działalność Spółki. W wyniku tej nowelizacji m.in. z dniem 1.01.2006 roku nastąpiło przekazanie zadań i kompetencji, określonych w ustawie z dnia 29.08.1997 roku o usługach turystycznych, z wojewody na marszałka województwa.

Zostały także opublikowane dwa ważne dla działalności Spółki rozporządzenia Ministra Gospodarki tj.: w Dzienniku Ustaw nr 22 pod poz. 169 ukazało się obwieszczenie Ministra Gospodarki z 24.01.2006 roku w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu rozporządzenia Ministra Gospodarki i Pracy w sprawie obiektów hotelarskich i innych obiektów, w których świadczone są usługi hotelarskie, jednolity tekst ustawy w załączniku do obwieszczenia oraz w Dzienniku Ustaw nr 30 pod poz. 214 ukazało się obwieszczenie Ministra Gospodarki z 27.01.2006 roku w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu rozporządzenia Ministra Gospodarki w sprawie opłat związanych z zaszeregowaniem obiektu hotelarskiego, jednolity tekst ustawy w załączniku do obwieszczenia.

Ponadto, w Dzienniku Ustaw nr 67 pod poz. 476 ukazało się rozporządzenie Ministra Finansów z 13.04.2006 roku w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych. Rozporządzenie określa rodzaje informacji, których przekazanie do publicznej wiadomości może naruszyć słuszny interes emitenta (Orbis S.A.), oraz sposób postępowania emitenta w związku z opóźnianiem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych.

Dodatkowo w roku 2006 zostały opublikowane nowelizacje kilku ustaw mające wpływ na prowadzenie działalności przez większość podmiotów gospodarczych, w tym m.in. nowelizacja Kodeksu Pracy, Kodeksu spółek handlowych czy też nowa ustawa o opłacie skarbowej lub jednolity tekst ustawy Prawo budowlane.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1 STRATEGIA

W 2006 roku Zarząd Orbis S.A. kontynuował realizację strategii zgodnie z założeniami zaprezentowanymi w Strategii Grupy Hotelowej Orbis na lata 2005-2009 oraz jej zaktualizowaną wersją zaprezentowaną w maju 2006 r. obejmującą lata 2006-2010.

Główne założenia Strategii Rozwoju Grupy Hotelowej ORBIS w latach 2006-2010 to:

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

W rezultacie działań objętych strategią, na które zostanie przeznaczone łącznie 863 mln zł, na koniec 2010 r. Grupa Orbis operować będzie 83 hotelami z 13,6 tys. pokoi. Z uwagi na fakt, że główny nacisk kładziony jest na rozwój hoteli ekonomicznych na koniec okresu objętego strategią, po zrealizowaniu przyjętego programu inwestycji, udział pokoi w hotelach ekonomicznych, w łącznej liczbie pokoi w Grupie, wynosić będzie ponad 40%, natomiast udział hoteli ekonomicznych w ogólnej liczbie hoteli 53%.

Planowana jest kolejna aktualizacja strategii, obejmująca przedłużenie okresu na lata 2007 – 2011.

2.2.2 REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCJI

W 2006 roku Spółka Orbis S.A. zrealizowała nakłady w wysokości 172.254 tys. zł, w tym przekazała zaliczki dla wykonawców robót i dostawców w kwocie 15.214 tys. zł z 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 2006 r. w ramach realizacji strategii prowadzone były następujące działania inwestycyjne:

ISTOTNE MODERNIZACJE HOTELI ISTNIEJĄCYCH

- Hotel **Sofitel Grand Sopot**. Hotel ten otwarty został po modernizacji w czerwcu 2006 oferując 70 pokoi, a uruchomienie wszystkich pokoi i funkcji hotelowych nastąpiło w trzecim kwartale 2006. Hotel oferuje 127 pokoi z widokiem na morze i park. Znajduje się w nim restauracja „Art. Deco”, bar Le Bar, sale konferencyjne, Sala Balowa oraz centrum Wellness, basen i kasyno gry. Hotel ten jest trzecim Sofitelem w Grupie Hotelowej Orbis i będzie działał w standardzie 5 gwiazdek.
- Orbis S.A. kontynuuje prace modernizacyjne w hotelu **Grand w Warszawie**. Program modernizacji obejmuje m.in. powiększenie pokoi, nową aranżację holu głównego, części gastronomicznej i zaplecza technicznego, jak również przystosowanie obiektu do potrzeb osób niepełnosprawnych. Dzięki tym zmianom hotel będzie spełniał wymogi obiektu 4- gwiazdkowego. Po zakończeniu modernizacji, planowanym na drugą połowę 2007 roku, hotel będzie działał w sieci Mercure.
- Orbis S.A. wprowadził nowy standard pokoi **Novotel Novation** w hotelach Novotel w Grupie Hotelowej Orbis. Goście mogą korzystać z pokoi w tym standardzie w hotelach Novotel Centrum w Gdańsku i Katowicach, a także w Novotelu Bronowice.

Dla poprawy komfortu gości w 8 hotelach rozpoczęto modernizację instalacji telewizyjnych oraz dostosowanie ich do odbioru kanałów satelitarnych i płatnej telewizji. W roku 2007 program ten obejmie kolejne 22 hotele, zaś w 2008 roku pozostałe obiekty.

W pozostałych hotelach wydatki inwestycyjne dotyczyły modernizacji o mniejszym zakresie oraz zakupu środków trwałych, w tym sprzętu komputerowego i oprogramowania.

BUDOWA LUB KONWERSJA NA HOTELE NOWYCH MAREK:

W roku 2005 rozpoczęty został, zakładany na kilka lat proces przygotowania budowy / adaptacji hoteli marek ekonomicznych Etap i Ibis:

- Pierwszy z **hotelu marki ETAP w Częstochowie** z 80 pokojami został oddany do eksploatacji w sierpniu br. Mieści się on w budynku po dawnym motelu Tranzyt, który został poddany gruntownej przebudowie. Wnętrze obiektu uległo całkowitej zmianie – dostosowano je do standardów marki Etap.
- Pod koniec grudnia 2006 r. rozpoczął działalność po konwersji **hotel Etap Reda w Szczecinie** ze 122 pokojami.
- Na początku stycznia 2007 r. na działce dawnego hotelu Solec oddano do eksploatacji 180 pokoi w **hotelu Etap Warszawa Centrum**.

W fazie przygotowań są również projekty związane z budową dalszych 18 hoteli marek Etap, Ibis i Novotel w 11 miastach Polski, wykonywane są aktualnie ekspertyzy, opinie, dokumentacja techniczna, prowadzone są działania mające na celu uzyskanie stosownych zezwoleń itp.

Spółka prowadzi również aktywne negocjacje w sprawie nabycia działek pod budowę nowych hoteli marek Etap, Ibis i Novotel w kilku miastach Polski. Transakcje zakupu działek pod hotele klasy ekonomicznej prowadzone są na rzecz spółki Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.

RESTRUKTURYZACJA PORTFELA HOTELI:

- W trzecim kwartale br. zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji oddziału hotelu **Monopol we Wrocławiu** i hotelu **Silesia w Katowicach**. Hotel Monopol został sprzedany w grudniu 2006. W przypadku budynku i działki hotelu Silesia planowana jest transakcja ich sprzedaży i zakup innego terenu w celu budowy dwóch nowych hoteli. Spółka nie może obecnie podać dokładnego terminu przeprowadzenia tych transakcji.
- Spółka prowadzi analizy innych transakcji związanych ze sprzedażą aktywów.

PROGRAM REGIONALIZACJI.

- **Struktury regionalne** służb księgowych, kadrowych, IT i obsługi technicznej w czterech Regionach: Centralnym, Zachodnim, Północnym i Południowym zostały stworzone prawie w 100%. Biura regionalne umożliwiają wprowadzanie nowych, jednolitych rozwiązań w zarządzaniu Grupą Hotelową Orbis.

POPRAWA JAKOŚCI I BEZPIECZEŃSTWA W HOTELACH.

- Hotele marki Ibis w Polsce wdrożyły System Zarządzania Jakością ISO 9001. Sieć Ibis jest to pierwsza sieć hoteli dwugwiazdkowych, która otrzymała certyfikat jakości. Certyfikat ten uznaje kwalifikacje personelu na wszystkich poziomach działania i zaświadcza, że stosowane metody pracy mają na celu ciągłe doskonalenie usług i produktów.
- W roku 2006 w Spółce rozpoczęte zostały działania mające na celu poprawę bezpieczeństwa gości i zatrudnionych pracowników polegające na wykonaniu w 10 hotelach instalacji DSO. Kontynuacja tychże prac prowadzona będzie w pozostałych hotelach w latach 2007-2008.

2.2.3 POLITYKA SPÓŁKI W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH

W akcjonariacie spółki znajdują się 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 również 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 wysyłanych przez spółkę przez system ESPI.

Orbis jest partnerem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych i wspiera jego działalność poprzez współpracę przy organizacji Akademii Tworzenia Kapitału czyli projektu edukacyjnego obejmującego 13 spotkań organizowanych w hotelach Grupy Hotelowej Orbis. W spotkaniach tych w 2006 roku udział wzięło ponad 1400 osób. Orbis jest także sponsorem konferencji Wallstreet, która w 2006 roku odbyła się w Zakopanem w hotelu Mercure Kasprowy i która jest okazją dla inwestorów indywidualnych do poszerzania wiedzy o inwestowaniu i o spółkach giełdowych.

Orbis jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych reprezentującego środowisko spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

2.2.4 SPRAWY KORPORACYJNE

Wypłata dywidendy

W dniu 28 czerwca 2006 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orbis S.A., podczas którego powzięto uchwały dotyczące między innymi: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Orbis S.A., zatwierdzenia sprawozdania finansowego Orbis S.A., podziału zysku netto za 2005 rok przeznaczając 15,6 mln, zł, tj. 0,34 zł na jedną akcję, na dywidendę, zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Orbis S.A., zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Orbis S.A. Pełna treść uchwał znajduje się na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

Zamiana osób zarządzających

Pani Jolanta Wojciechowska de Cacqueray Valmenier, Członek Zarządu Orbis S.A. złożyła na piśmie datowanym 14/03/06 rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z pełnienia funkcji w Zarządzie Orbis S.A.. Rada Nadzorcza Orbis S.A. Uchwałą z dnia 15 marca 2006 roku w sprawie powołania Członka Zarządu Orbis S.A. VI kadencji powołała Pana Alain Billy na Członka Zarządu Orbis S.A. z dniem 20 marca 2006 roku.

Wybór biegłego rewidenta

Audyt sprawozdań finansowych Orbis S.A. oraz Grupy Kapitałowej Orbis w 2006 roku przeprowadzi firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. 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 16/2006, która dostępna jest na stronie internetowej spółki www.orbis.pl.

2.2.5 ZATRUDNIENIE I KOSZTY OSOBOWE

Przeciętne zatrudnienie w roku 2006 jest o 11,9% niższe od poziomu z roku poprzedniego. Jest to rezultatem zamknięcia w 2005 r. hoteli: Tranzyt, Wanda, Europejski, Reda, Grand Sopot i Solec oraz redukcji zatrudnienia w funkcjonujących hotelach o 8,1%. 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.

Wskaźnik zatrudnienia na 1 pokój dostępny w oddziałach hotelowych obniżył się z 0,44 do 0,40.

Tab. 3. Zatrudnienie w Orbis S.A. (w etatach)

	I – XII 2006	I – XII 2005	% zmiany
I. Usługi hotelowe /1. do 5./	2 783,0	3 155,7	-11,8%
1. Noclegi	1 044,5	1 143,4	-8,6%
2. Gastronomia	1 649,2	1 864,8	-11,6%
3. Usługi różne	48,9	53,4	-8,4%
4. Działalność pomocnicza	35,1	67,9	-48,3%
5. Działalność handlowa	5,3	26,2	-79,8%
II. Administracja i dyrekcja	678,5	763,8	-11,2%
III. Eksploatacja nieruchomości	343,9	411,9	-16,5%
IV. Marketing	210,7	229,0	-8,0%
RAZEM:	4 016,1	4 560,4	-11,9%

Koszty odpraw i odszkodowań związane z restrukturyzacją zatrudnienia wyniosły 9,6 mln PLN. Ponadto została zawiązana rezerwa w kwocie 5,8 mln zł na koszty wynikające z kontynuowania programu restrukturyzacji.

Wynagrodzenia osobowe zostały wypłacone w kwocie 148,4 mln zł, tj. o 6,4% niższej od wypłaconej w roku poprzednim. W warunkach porównywalnych, tj. bez uwzględniania hoteli zamkniętych w 2005 r. suma wynagrodzeń osobowych obniżyła się o 1,0%. Natomiast przeciętne wynagrodzenie w wysokości 3 080 zł jest wyższe od wypłaconego w roku poprzednim o 6,3%.

Koszty osobowe zostały zmniejszone z 205,3 mln PLN do 185,1 mln PLN, tj. o 9,8%, głównie w efekcie zamknięcia 6 hoteli. Koszty osobowe uwzględniające funkcjonujące hotele zmniejszyły się o 4,9%.

Kontynuowanie procesu racjonalizacji zatrudnienia w hotelach oraz efekty regionalizacji służb finansowo-księgowych, kadrowo-płacowych, IT, sprzedażowych i obsługi technicznej przyniosą dalszy spadek kosztów osobowych Spółki.

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tab. 4 Rachunek zysków i strat

w tys. PLN	2006	2005	% zmiany
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	590 011	578 901	1,9%
<i>% udział w przychodach ogółem</i>	89,51%	90,42%	-0,9%
Koszt własny sprzedaży	-432 863	-433 628	-0,2%
koszty sprzedaży i marketingu	-41 339	-41 152	0,5%
koszty ogólnego zarządu	-99 123	-98 641	0,5%
w tym:			
- koszty amortyzacji	-109 793	-100 733	9,0%
- koszty zatrudnienia	-189 054	-203 950	-7,3%
- koszty usług obcych	-128 021	-120 590	6,2%
<i>% udział w kosztach ogółem</i>	93,71%	94,32%	-0,6%
Pozostałe przychody operacyjne	69 128	61 119	13,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-17 887	-15 770	13,4%
Skorygowana zysk (strata) na działalności operacyjnej - Skorygowany EBIT*	67 927	50 829	33,6%
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	27 041	67 429	-59,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej - EBIT	94 968	118 258	-19,7%
Przychody finansowe	48	248	-80,6%
Koszty finansowe	-20 601	-18 755	9,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	74 415	99 751	-25,4%
Podatek dochodowy	-11 320	-16 533	-31,5%
Straty z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	63 095	83 218	-24,2%
skorygowana marża EBIT (EBIT/Przychody)	11,5%	8,8%	2,7%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	16,1%	20,4%	-4,3%
Skorygowana EBITDA*	177 720	151 562	17,3%
EBITDA	204 761	218 991	-6,5%
skorygowana marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	30,1%	26,2%	3,9%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	34,7%	37,8%	-3,1%

*Wyniki skorygowane nie zawierają kwoty aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych

Orbis S.A. wypracował **przychody ze sprzedaży** w wysokości 590 011 tys. PLN, co w porównaniu z 2005 r. oznacza wzrost o 1,9%. Pomimo zmniejszonej ilości pokoi na skutek czasowego zamknięcia w celu modernizacji oraz likwidacji lub sprzedaży kilku hoteli, Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży za sprawą utrzymującej się w bieżącym roku dobrej koniunktury gospodarczej, a także w efekcie konsekwentnej poprawie efektywności oraz regionalizacji. Wzrost przychodów nastąpił przy wzroście frekwencji o 1,2% w 2006 r., któremu dodatkowo towarzyszył wzrost średniej ceny za pokój o 9,6%.

Koszt własny sprzedaży Spółki w 2006 r. zmalał o 0,2% w porównaniu do ubiegłego roku, przy jednoczesnym wzroście przychodów o 1,9%.

Koszty sprzedaży i marketingu Orbis S.A. wzrosły o 0,5%, na co największy wpływ w 2006 roku miały koszty promocji hoteli.

Koszty ogólnego zarządu Spółki wzrosły o 0,5%. Niewielki wzrost był efektem ciągłych starań nad ograniczeniem kosztów prowadzonym przez Orbis S.A. W kosztach tych prezentowane są koszty regionów, które powstały w 2006 r.

Największą pozycją w **pozostałych przychodach operacyjnych** Orbis S.A., wyższych o 13,1% w porównaniu do 2005 r., były zyski ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, a w tym sprzedaż Hotelu Monopol.

Pozostałe koszty operacyjne były o 13,4% wyższe niż w 2005 r. na skutek jednorazowych zdarzeń, które miały miejsce w 2006 roku, zwłaszcza związanych z restrukturyzacją zatrudnienia.

Duży wzrost przychodów ze sprzedaży oraz znaczny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych, a także stosunkowo niewielkie zwiększenie kosztów spowodowały, iż Orbis S.A. wypracował **Skorygowany wynik operacyjny (Skorygowany EBIT)** w wysokości 67 927 tys. zł, co daje wzrost o 33,6% w porównaniu do 2005 roku.

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) Spółki wypracowany w 2006 r. wyniósł 94 968 tys. zł i był niższy o 19,7% w stosunku do 2005 roku, na co wpłynęła głównie pozycja aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych.

Skorygowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) w 2006 r. wyniósł 177 720 tys. zł, co oznaczało jego 17,3% wzrost. Jednak EBITDA na bazie zysku z działalności operacyjnej EBIT zawierający aktualizację niefinansowych aktywów trwałych wyniosła 204 761 tys. zł i wykazała niewielki spadek w stosunku do 2005 roku o 6,5%.

Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trwałych wynikająca z testu na utratę wartości miała dodatni wpływ na wynik i wyniosła 27 041 tys. zł (2005: 67 429 tys. zł).

Na wzrost **kosztów finansowych** w 2006 r. o 9,8%, złożyły się większe niż w 2005 roku odsetki od kredytów i pożyczek, z powodu zaciągnięcia przez Orbis S.A. wysokiego kredytu inwestycyjnego na sfinansowanie realizacji swojej strategii.

Opisane powyżej czynniki spowodowały, że Orbis S.A. osiągnął **zysk netto** 63 095 tys. zł, w porównaniu do 83 218 tys. zł w 2005 roku.

4. WYNIKI OPERACYJNE HOTELI

W roku 2006 hotele Orbis S.A. odnotowały spadek liczby sprzedanych pokojonocy o 2,6%. Obrót wzrósł o 6,3% przy tej samej liczbie dostępnych pokoi dzięki wzrostowi średniej ceny za pokój (ADR) o 9,6%. W wyniku tego wskaźnik RevPar wzrósł o 12,3%. Przychody hoteli o standardzie najwyższym wzrosły o 9,1%, podczas gdy hoteli o standardzie średnim o 7,2%. W tym czasie segment hoteli ekonomicznych zanotował wzrost o 12,6%.

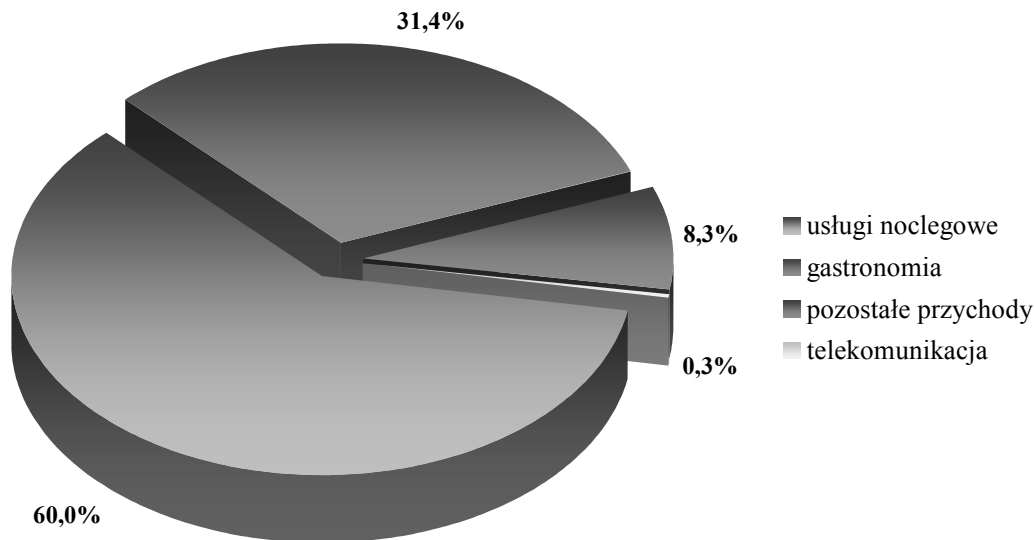
Tab. 5 Wskaźniki operacyjne w hotelach Orbis S.A.

	2006	2005	% zmiany / zmiana w pkt %
liczba pokoi*	9 117	9 231	-1,2%
liczba sprzedanych pokojonocy	1 684 873	1 729 126	-2,6%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			
Polacy	38,8%	36,1%	2,7pkt%
cudzoziemcy	61,2%	63,9%	-2,7pkt%
klienci biznesowi	63,6%	57,8%	5,8pkt%
klienci turystyczni	36,4%	42,2%	-5,8pkt%
frekwencja	49,6%	48,4%	1,2pkt%
średnia cena za pokój (ADR) w zł	206,2	188,2	9,6%
średnia cena za pokój w segmencie biznes (ADR biznes) w zł	233,5	219,9	6,2%
średnia cena za pokój w segmencie turystyka (ADR turystyka) w zł	160,1	145,5	10,0%
przychód na 1 dostępny pokój RevPAR w PLN	102,4	91,2	12,3%
Wynik operacyjny brutto (GOP) w tys. zł	230 403,9	196 887,9	17,0%
Wynik operacyjny brutto (GOP) - % brutto	39,8%	34,7%	5,1pkt%

* liczba pokoi do wyliczeń wskaźników jest większa o pokoje Hotelu Silesia, zamkniętego na koniec 2006 roku i wynosi 9 311.

W analizowanym okresie **przychody operacyjne** ukształtowały się na poziomie 590,0 mln PLN i były wyższe od ubiegłorocznych o 1,9%. W ramach poszczególnych działalności dynamika przychodów ukształtowała się następująco: usługi noclegowe 106,8%, pozostałe przychody 97,7%, gastronomia 95,2% oraz telekomunikacja 76,5%.

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



Największy przyrost przychodów uzyskały hotele z rynku wrocławskiego (wzrost o 12,7%), następnie z rynku katowickiego (o 7,9%), warszawskiego (o 6,7%) oraz poznańskiego (o 2,7%). Grupa hoteli krakowskich uzyskała przychody operacyjne niższe o 1,6% od ubiegłorocznych (w październiku 2005 r. zamknięto hotel Wanda), natomiast hotele z Trójmiasta odnotowały spadek sprzedaży o 2,4%, spowodowany 6-miesięcznym zamknięciem Hotelu Grand w Sopocie oraz modernizacją Nowotelu Centrum Gdańsk. Największy spadek przychodów zanotowano w hotelach z rynku szczecińskiego o 15,9% (w październiku 2005 r. zamknięto hotel Reda).

Koszty operacyjne działalności hotelowej w okresie I-XII 2006 r. wyniosły 212,7 mln zł i w odniesieniu do wykonania ubiegłego roku były niższe o 3,2%. W ramach poszczególnych działalności dynamika kosztów ukształtowała się następująco: usługi noclegowe 99,9%, pozostałe koszty 97,4% gastronomia 95,3% oraz telekomunikacja 72,2%. Dzięki niższej dynamice kosztów niż przychodów poprawie uległa efektywność działalności noclegowej. Wskaźnik % brutto dla kosztów noclegów zmniejszył się o 1,5 pkt proc. i wyniósł 21,6%. Natomiast nieznacznie pogorszeniu uległa efektywność działalności gastronomicznej, wskaźnik % brutto dla kosztów gastronomii wzrósł o 0,1 pkt proc. i wyniósł 68,3%.

Wykonanie **kosztów niepodzielonych** w 2006 r. ukształtowało się na poziomie 135,5 mln PLN, niższym o 10,2% od ubiegłorocznego. Wpłynęło na to znaczne zmniejszenie kosztów w ramach administracji i dyrekcji (spadek o 19,4%) oraz eksploatacji nieruchomości (spadek o 8,9%).

W 2006 r. hotele Orbis S.A. wypracowały **wynik operacyjny brutto (GOP)** w wysokości 230,4 mln PLN. Poziom ten oznacza wzrost o 17,0% w stosunku do wykonania 2005 r. Wskaźnik % brutto dla GOP wzrósł o 5,1 pkt proc. i wyniósł 39,8%, świadcząc o dalszej poprawie efektywności działalności operacyjnej hoteli.

Największy przyrost GOP uzyskały hotele z rynku wrocławskiego (wzrost o 34,5%), następnie z aglomeracji warszawskiej (o 34,2%), katowickiej (o 25,9%), z rynku poznańskiego (o 15,3%), krakowskiego (o 13,5%), szczecińskiego (o 9,9%) oraz z Trójmiasta (o 6,8%).

5. BILANS

Tab. 6 Bilans

w tys. PLN	stan na 31.12.2006	stan na 31.12.2005	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2006
Aktywa trwałe	2 033 051	1 963 978	3,5%
% udział w sumie bilansowej	92,8%	93,5%	
Aktywa obrotowe	157 120	136 106	15,4%
% udział w sumie bilansowej	7,2%	6,5%	
RAZEM AKTYWA	2 190 171	2 100 084	4,3%
Kapitał własny	1 576 850	1 529 422	3,1%
% udział w sumie bilansowej	72,0%	72,8%	
Zobowiązania	613 321	570 662	7,5%
% udział w sumie bilansowej	28,0%	27,2%	
RAZEM PASYWA	2 190 171	2 100 084	4,3%

5.1. AKTYWA TRWAŁE

Ze względu na charakter działalności Spółki, podstawowym składnikiem jej Aktywów trwałych są Rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 73,8% ich ogólnej wartości. Na tę pozycję składają się przede wszystkim budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wzrost wartości o 3,6% aktywów trwałych w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy wynika głównie z planowych modernizacji Rzeczowych aktywów trwałych oraz skutków rocznej amortyzacji i wyceny majątku pod kątem utraty wartości, dokonanej na koniec roku.

5.2. AKTYWA OBROTOWE

W 2006 r. w Aktywach obrotowych dominowały Należności krótkoterminowe inne (47,8% udziału), na które składają się między innymi pożyczki krótkoterminowe udzielone jednostkom zależnym, rozliczenia międzyokresowe kosztów, zaliczki oraz należności publicznoprawne. Na wzrost tej pozycji w ogólnej wartości aktywów w porównaniu z 2005 rokiem o 9,6% miała znaczny wpływ należność z tytułu wpłaty dokonanej przez Orbis S.A. na poczet zakupu udziałów w spółce Orbis Transport, w kwocie 13.838 tys. zł. Drugą co do wielkości pozycją są Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (33,9% udziału), które wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 46,9%. Wynika to między innymi z zamiany utrzymywanych przez Spółkę jako inwestycje nadwyżek gotówkowych obligacji i transakcji repo na środki pieniężne i korzystniejszej ich lokaty. Następną co do wielkości pozycją są Należności handlowe stanowiące 14,7% udziału w ogólnej wartości Aktywów obrotowych. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała Aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

5.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Największą pozycją w Zobowiązaniach długoterminowych stanowią otrzymane kredyty i pożyczki (69,1% udziału). Drugim składnikiem jest rezerwa na podatek odroczony, stanowiąca 21,4%. Jest ona mniejsza niż w roku ubiegłym o 5,5%. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne to 9,5%.

5.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Ogólna wartość Zobowiązań krótkoterminowych zwiększyła się w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r. o 25,3%. Pozycja kredyty i pożyczki stanowi 64,1% całości zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost tej pozycji był spowodowany głównie zamianą w październiku 2006 r. zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych (obligacje) w kwocie 109.619,868 zł na 12-miesięczną pożyczkę od Spółki Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. oraz zaciągnięciem przez Orbis S.A. dodatkowych pożyczek od Hekon-Hotele Ekonomiczne na łączną kwotę 32 311 tys. zł.

Drugą co do wielkości pozycją wśród zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania handlowe, których udział w zobowiązaniach krótkoterminowych w porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku wzrósł o 2,6%. Następną co do wielkości pozycją są Zobowiązania krótkoterminowe inne (12,7% udziału), w których znaczącymi tytułami są: zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych, oraz zaliczki i przedpłaty. Zobowiązania krótkoterminowe inne zmniejszyły się o 74,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było spowodowane opisaną wyżej zamianą zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na pożyczkę.

5.5. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**Tab. 7 Kredyty i pożyczki**

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy		zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	
	zł	waluta EUR		do zapłaty 1 do 3 lat	do zapłaty ponad 3 lata
pożyczka BWE-24/ORB	665	0	665	0	0,00
umowa kredytów terminowych z Bankiem Handlowym S.A. i Societe Generale S.A. (Główni Powołani Organizatorzy) oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Calyon (Organizatorzy)	266 133	0	40 828	85 488	139 817
Pożyczki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	142 804	0	142 804	0	0
RAZEM :	409 602	0	184 297	85 488	139 817

Mając na względzie aktualną strategię rozwoju Grupy Hotelowej Orbis (Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon, Orbis Kontrakty Sp. z o.o.) oraz biorąc pod uwagę możliwość sfinansowania w ramach Grupy Kapitałowej Orbis S.A. potrzeb finansowych Orbis S.A. przejściowo wolnymi środkami finansowymi w Grupie, Zarząd podjął decyzję o zawarciu następujących umów z Hekon-Hotele Ekonomiczne SA:

- umowa pożyczki z dnia 24.03.2006 na kwotę 20.000.000 zł,
- umowa pożyczki z dnia 23.10.2006 roku na kwotę 109.619.868 zł; pożyczka została zaciągnięta w celu sfinansowania wykupu obligacji w tej samej kwocie; refinansowanie nie wpłynęło na zmianę poziomu zadłużenia pomiędzy Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.,
- umowa pożyczki z dnia 09.11.2006 roku na kwotę 12.000.000 zł.

Dodatkowo w I kwartale dokonano ciągnięcia w ramach Transzy B kredytu terminowego, a w IV kwartale została dokonana spłata I raty dotyczącej Transzy A kredytu, na podstawie Umowy kredytów terminowych z dnia 10.11.2005.

6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. PLN	2006	2005	% zmiany
Przepływy z działalności operacyjnej	109 737	70 629	55,4%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-80 251	-6 548	1125,6%
Przepływy z działalności finansowej	-12 479	-39 391	-68,3%
Razem przepływy pieniężne netto	17 007	24 690	-31,1%
Środki pieniężne na koniec okresu	53 250	36 243	46,9%

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły w 2006 r. dodatni poziom, przy czym ich wielkość była wyższa o 55,4% niż w 2005 roku. Taka sytuacja miała miejsce mimo niższych zysków brutto niż w 2005 roku.

Najistotniejszą dodatnią korektą wyniku brutto była amortyzacja, której wartość okazała się wyższa niż w 2005 roku. Dodatnią korektą jest zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zmiana stanu rezerw. Największą korektą ujemną jest korekta z tytułu wyniku na działalności inwestycyjnej, na co wpłynęły decydująco przepływy ze sprzedaży Hotelu Monopol. Na przepływy z działalności operacyjnej istotny wpływ miała też zmiana aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych.

W 2006 roku nie wystąpiła korekta z tytułu różnic kursowych. Pożyczki i kredyty w walutach obcych zostały spłacone, a nowe zaciągane są w PLN.

Generowanie dodatnich strumieni przepływów z podstawowej działalności pozwoliło na wykorzystanie w 2006 r. zysku operacyjnego jako najważniejszego źródła finansowania.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. Najważniejsze wpływy pieniężne z tego tytułu dotyczyły: sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (głównie przyczyniło się zbycie hotelu Monopol we Wrocławiu), dywidend (otrzymanych od Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Kontrakty Sp. z o.o.), odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom zależnym i odsetek od lokat. Duży wpływ miała spłata udzielonych przez Orbis S.A. pożyczek przez podmioty zależne (13.800 tys. zł przez Orbis Transport Sp. z o.o. oraz 6.400 tys. zł przez PBP Orbis Sp. z o.o.). Najistotniejsze wypływy pieniężne z działalności inwestycyjnej stanowiły: wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne, udzielone Spółkom zależnym pożyczki (pożyczka w kwocie 12.000 tys. zł dla Orbis Transport Sp. z o.o. oraz 6.400 tys. zł dla PBP Orbis Sp. z o.o.) oraz wydatki na nabycie udziałów w kwocie 13.838 tys. zł w spółce Orbis Transport Sp. z o.o.

W całym roku znacznie zmniejszyła się skala obrotu papierami wartościowymi.

Ujemna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2006 r. świadczy o dynamicznym rozwijaniu potencjału Spółki poprzez modernizację i poszerzanie istniejącej bazy noclegowej.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2006 r. podobnie jak w roku poprzednim osiągnęły wartość ujemną, jednakże mniejszą o 68,3% w porównaniu z 2005 rokiem.

Zrealizowane wpływy w 2006 roku były związane z pierwszym ciągnięciem transzy B (kwota 30.000 tys. zł) kredytu zgodnie z umową kredytów terminowych z Bankiem Handlowym S.A. i Societe Generale S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Calyon S.A. w celu sfinansowania prowadzonej działalności inwestycyjnej (modernizacje i budowy hoteli) oraz zaciągnięciem pożyczek w kwocie 12.000 tys. zł i 20.000 tys. zł od spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A..

Główne wypływy z tytułu działalności finansowej dotyczyły spłaty raty kredytu transzy A w kwocie 39.191 tys. zł, spłaty przypadających na dany rok dwóch rat kapitałowych pożyczki BWE w kwocie 402 tys. zł, wypłat odsetek związanych z bieżącą obsługą istniejącego zadłużenia oraz wypłaty dywidendy akcjonariuszom Orbis S.A. za 2005 r.

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

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)

	31.12.2006	31.12.2005
Zysk (strata) netto	63 095	83 218
Kapitał własny BO	1 529 422	1 461 948
Kapitał własny BZ	1 576 850	1 529 422
Rentowność kapitału własnego	4,06%	5,56%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał. W 2006 roku wskaźnik ten obniżył się o 1,5 pp. z powodu:

- wzrostu kapitału własnego o 57 mln złotych wynikającego z zatrzymania w Spółce większości zysków z roku 2005;
- zmniejszenia się zysku netto w roku 2006 r. w wyniku niższego niż poprzednio zysku z aktualizacji wyceny niefinansowych aktywów trwałych.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)

	31.12.2006	31.12.2005
Zysk (strata) netto	63 095	83 218
Aktywa razem BO	2 100 084	2 047 634
Aktywa razem BZ	2 190 171	2 100 084
Rentowność aktywów	2,94%	4,01%

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa. W 2006 roku wskaźnik ten nieznacznie spadł ze względu na niższy zysk netto i wzrost aktywów wynikający z inwestycji.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)

	31.12.2006	31.12.2005
Zysk (strata) netto	63 095	83 218
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	590 011	578 901
Rentowność sprzedaży netto	10,69%	14,38%

Wskaźnik ten pokazuje jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży. Rentowność sprzedaży netto zmniejszyła się o 3.7 pp.

7.2. WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

Okres spływu należności

	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tyt. dostaw i usług na BO	17 364	14 141
Należności z tyt. dostaw i usług na BZ	23 023	17 364
Przychody ze sprzedaży prod., tow. i mat.	590 011	578 901
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu należności	12,3	9,8

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje spłata należności. W 2006 r. wskaźnik ten nieznacznie wzrósł o 2,5 dnia.

Szybkość regulowania zobowiązań

	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług na BO	37 294	22 926
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług na BZ	54 183	37 294
Koszty sprzed. prod., tow. i mat.	433 365	433 628
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zobowiązań	38,0	25,1

Wskaźnik ten pokazuje po ilu dniach średnio następuje regulowanie zobowiązań. W 2006 roku Spółce udało się wydłużyć termin regulowania zobowiązań o 12,9 dnia głównie poprzez wzrost zobowiązań inwestycyjnych oraz dzięki centralizacji zakupów.

Szybkość obrotu zapasów

	31.12.2006	31.12.2005
Zapasy BO	5 695	8 477
Zapasy BZ	4 937	5 695
Koszty sprzed. produktów, tow. i mat	433 365	433 628
Liczba dni	360	360
Szybkość obrotu zapasów	4,4	5,9

Wskaźnik ten pokazuje ile dni średnio trwa cykl obrotu zapasami. W 2006 r. Spółka skróciła cykl obrotu zapasami o 1,5 dnia dzięki lepszemu zarządzaniu zakupami.

7.3. WSKAŹNIKI FINANSOWANIA

Stopa zadłużenia

	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania ogółem	613 321	570 662
Suma pasywów	2 190 171	2 100 084
Stopa zadłużenia	28,0%	27,2%

Stopa zadłużenia informuje o stopniu w jakim aktywa są finansowane kapitałem obcym. W 2006 r. wskaźnik ten nieznacznie zwiększył się ze względu na wzrost zadłużenia wynikający z realizacji programu inwestycyjnego.

Wskaźnik pokrycia odsetek

	31.12.2006	31.12.2005
skorygowana EBITDA	177 720	151 562
Spłata odsetek	18 760	15 211
Wskaźnik pokrycia odsetek	9,5	10,0

Wskaźnik określa obciążenie przedsiębiorstwa spłatą odsetek. Spadł on w 2006 r. o 5% i wyniósł 9,5. Pomimo tego wskaźnik pozostaje na bardzo bezpiecznym poziomie, gdyż EBITDA generowana przez Spółkę mogłaby pokryć ponad 10-cio krotnie wyższe koszty odsetek. Koszty finansowe wzrosły z powodu zwiększenia zadłużenia oraz zmiany finansowania w euro na finansowanie w złotych (wyższa stopa procentowa).

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał własny	1 576 850	1 529 422
Aktywa trwałe	2 033 051	1 963 978
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	77,6%	77,9%

Wskaźnik pokazuje jaki % aktywów trwałych finansowany jest kapitałem własnym. Wskaźnik ten praktycznie nie zmienił się w 2006 r. i nadal utrzymuje bardzo bezpieczny poziom gdyż wzrost aktywów wynikający z przeprowadzonych inwestycji został pokryty w znacznej części z zatrzymanego zysku 2005 r. Zdaniem Zarządu aktywa obrotowe zaspokajają obecne potrzeby Spółki.

Wskaźnik bieżącej płynności

	31.12.2006	31.12.2005
Aktywa obrotowe	157 120	136 106
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	287 392	229 431
Wskaźnik bieżącej płynności	0,55	0,59

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik ten kształtuje się na niskim poziomie ze względu na niewielkie aktywa obrotowe Spółki i jej duże zadłużenie krótkoterminowe. Ujemny kapitał obrotowy na koniec 2006 roku jest skutkiem przede wszystkim zaciągniętej pożyczki od spółki zależnej Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A., kontrolowanej przez Orbis S.A. w 100%. W związku z tym nie stanowi zagrożenia dla płynności finansowej Spółki.

8. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- Pan Paweł Dębowski w dniu 25 stycznia 2007 złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Orbis SA. (raport bieżący nr 3/2007)
- Fundusz BZ WBK AIB poinformował o zwiększeniu udziału w akcjonariacie Spółki Orbis S.A. do 16,3%. (raport bieżący nr 2/2007)
- Orbis poinformował w dniu 9 lutego 2007 o podwyższeniu kapitału spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. do 28 507 600 zł. (raport bieżący nr 4/2007).

9. PLANY NA NASTĘPNE OKRESY

Program inwestycji.

Rok 2007 jest dla ORBIS S.A. rokiem szczególnym. Kontynuacja prac w zakresie modernizacji istniejącej bazy hotelowej, a także rozpoczęty proces inwestycyjny dotyczący wprowadzania na rynek Polski nowych obiektów hotelowych (ekonomicznych) marki ETAP i IBIS wymaga dużych 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 2007-2010 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. (Ibis Kielce).

Zatrudnienie.

W 2007 roku planowane jest doprowadzenia do pełnej efektywności utworzonych w roku 2006 Biur Regionalnych HR, kontynuowanie działań mających na celu usprawnienie procesów wiążących się z ich funkcjonowaniem oraz udoskonalenie wdrażanych procedur.

Kontynuowany będzie program outplacementu realizowany w ramach indywidualnego wsparcia dla osób odchodzących ze względu na restrukturyzację firmy, a także rozszerzony program dla pracowników zwalnianych grupowo. Dodatkowo planowane są szkolenia skierowane do pracowników operacyjnych hoteli, mające na celu podnoszenie ich umiejętności w zakresie obsługi klienta, szkolenia w celu dalszego rozwoju umiejętności sprzedaży, a także dla kadry zarządzającej.

Działania promocyjno-reklamowe i PR.

Strategia marketingowa Grupy Hotelowej Orbis na rok 2007 zakłada następujące cele:

- zwiększenie wskaźnika REVPAr,
- 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 programy lojalnościowe skierowane do konkretnych grup zawodowych, uczestnictwo w akcji społecznej „Odkryj Nasze na Nowo”, które ma na celu promowanie Polski, rozwijanie usług dla kobiet, dbałość o dzieci,
- rozwijanie kanałów dystrybucji by zoptymalizować dotarcie do klienta, rozbudowę systemu rezerwacji w oparciu o sieć internetową,
- indywidualne budowanie marek hotelowych, ich wizerunku, oferty, promocji, strategicznego partnerstwa, rozbudowa usług,
- Współpraca z UNICEF, sponsoring sportu, kultury przez marki hotelowe, sponsoring programów TV, biznesowych i związanych z turystyką.

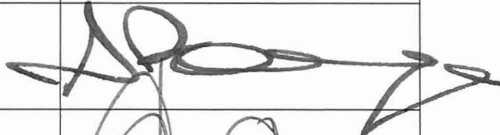
10. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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 wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Orbis S.A., dotycząca 2006 roku wyniosła 635 tys. zł (850 tys. zł w 2005 roku). Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych z pozostałych tytułów wyniosła w 2006 roku 15 tys. zł (w 2005 roku 0 tys. zł).

.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Orbis S.A.
na dzień 31 grudnia 2006 r.**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
2007.04.27	Jean-Philippe Savoye	Prezes Zarządu	
2007.04.27	Krzysztof Andrzej Gerula	I Wiceprezes Zarządu	
2007.04.27	Ireneusz Andrzej Węglowski	Wiceprezes Zarządu	
2007.04.27	Yannick Yvon Rouvrais	Członek Zarządu	
2007.04.27	Alain Billy	Członek Zarządu	