

# **GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe  
na dzień 31 grudnia 2007 i za 12 miesięcy  
zakończone 31 grudnia 2007 roku**

## SKONSOLIDOWANY BILANS

według stanu na 31 grudnia 2007 r., 30 września 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

<b>A k t y w a</b>	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 095 645</b>	<b>2 044 878</b>	<b>2 039 955</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 932 140	1 877 383	1 874 497
Wartości niematerialne, w tym:	110 025	109 785	110 041
- wartość firmy	107 708	107 708	107 708
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności	8 058	10 261	7 989
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	547	631	662
Inne aktywa finansowe	3 972	4 366	3 612
Nieruchomości inwestycyjne	39 736	41 224	41 882
Inne inwestycje długoterminowe	552	552	552
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	615	676	720
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>246 081</b>	<b>263 290</b>	<b>217 954</b>
Zapasy	9 385	8 952	9 188
Należności handlowe	59 930	92 160	55 263
Należności z tytułu podatku dochodowego	26	28	55
Należności krótkoterminowe inne	63 373	54 409	46 065
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	6 986	15 183	136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 381	92 558	107 247
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24 069</b>	<b>17 177</b>	<b>7 143</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 365 795</b>	<b>2 325 345</b>	<b>2 265 052</b>

**SKONSOLIDOWANY BILANS c.d.**

według stanu na 31 grudnia 2007 r., 30 września 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

<b>P a s y w a</b>	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 799 257</b>	<b>1 706 790</b>	<b>1 661 720</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 797 484</b>	<b>1 705 223</b>	<b>1 660 003</b>
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	133 333
Różnice kursowe z konsolidacji	(860)	(697)	(628)
Zyski zatrzymane	1 147 257	1 054 833	1 009 544
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>1 773</b>	<b>1 567</b>	<b>1 717</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>299 896</b>	<b>337 202</b>	<b>343 813</b>
Kredyty i pożyczki	190 154	230 542	230 305
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67 587	62 057	70 169
Zobowiązania długoterminowe inne	5 993	7 314	10 168
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	36 111	37 238	33 120
Rezerwy na zobowiązania	51	51	51
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>266 642</b>	<b>281 353</b>	<b>259 519</b>
Kredyty i pożyczki	86 065	95 970	85 565
Zobowiązania handlowe	92 155	71 979	89 323
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 419	5 732	219
Zobowiązania krótkoterminowe inne	71 973	100 028	71 699
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 906	5 886	5 863
Rezerwy na zobowiązania	2 124	1 758	6 850
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 365 795</b>	<b>2 325 345</b>	<b>2 265 052</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za 12 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone 31 grudnia 2007 roku z danymi porównywalnymi za rok 2006

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2006
Przychody netto ze sprzedaży usług	264 965	1 156 566	243 381	1 057 104
Przychody netto ze sprzedaży innych produktów, towarów i materiałów	1 311	6 298	1 955	7 406
Koszt własny sprzedaży	(197 819)	(840 804)	(193 141)	(784 625)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>68 457</b>	<b>322 060</b>	<b>52 195</b>	<b>279 885</b>
Pozostałe przychody operacyjne	93 393	109 133	46 371	63 481
Koszty sprzedaży i marketingu	(16 409)	(62 226)	(17 812)	(61 749)
Koszty ogólnego zarządu	(45 402)	(168 987)	(44 873)	(157 633)
Pozostałe koszty operacyjne	(7 308)	(17 787)	(13 516)	(23 237)
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	26 092	26 092	27 041	27 041
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>118 823</b>	<b>208 285</b>	<b>49 406</b>	<b>127 788</b>
Przychody finansowe	25	69	60	106
Koszty finansowe	(4 002)	(16 209)	(4 621)	(17 083)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	(2 203)	69	755	2 769
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>112 643</b>	<b>192 214</b>	<b>45 600</b>	<b>113 580</b>
Podatek dochodowy	(20 388)	(39 153)	(8 566)	(24 692)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>92 255</b>	<b>153 061</b>	<b>37 034</b>	<b>88 888</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	92 424	153 380	37 281	88 773
Udziałowcom mniejszościowym	(169)	(319)	(247)	115
	<b>92 255</b>	<b>153 061</b>	<b>37 034</b>	<b>88 888</b>
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>				
Podstawowy/rozwodniony zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za okres	2,01	3,33	0,81	1,93

Całość zysku za okres dotyczy działalności kontynuowanej

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za 12 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone 31 grudnia 2007 roku oraz 12 miesięcy porównywalnych 2006 roku

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitały mniejszości	Razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z konsolidacji	Zyski zatrzymane			
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2006</b>							
<b>Stan na 01.01.2006</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(673)</b>	<b>936 438</b>	<b>1 602</b>	<b>1 588 454</b>	
- zysk netto za rok obrotowy				88 773	115	88 888	
- różnice kursowe z konsolidac			45			45	
<b>Suma przychodów ujętych za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>88 773</b>	<b>115</b>	<b>88 933</b>	
- dywidendy				(15 667)		(15 667)	
<b>Stan na 31.12.2006</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(628)</b>	<b>1 009 544</b>	<b>1 717</b>	<b>1 661 720</b>	
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2007</b>							
<b>Stan na 01.01.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(628)</b>	<b>1 009 544</b>	<b>1 717</b>	<b>1 661 720</b>	
- zysk netto za okre				153 380	(319)	153 061	
- różnice kursowe z konsolidac			(232)			(232)	
- nabycie udziałów mniejszość					375	375	
<b>Suma przychodów ujętych za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(232)</b>	<b>153 380</b>	<b>56</b>	<b>153 204</b>	
- dywidendy				(15 667)		(15 667)	
<b>Stan na 31.12.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(860)</b>	<b>1 147 257</b>	<b>1 773</b>	<b>1 799 257</b>	
<b>w tym: trzy miesiące zakończone 31.12.2007</b>							
<b>Stan na 01.10.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(697)</b>	<b>1 054 833</b>	<b>1 567</b>	<b>1 706 790</b>	
- zysk netto za okre				92 424	(169)	92 255	
- różnice kursowe z konsolidac			(163)			(163)	
- nabycie udziałów mniejszość					375	375	
<b>Suma przychodów ujętych za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(163)</b>	<b>92 424</b>	<b>206</b>	<b>92 467</b>	
- dywidendy						0	
<b>Stan na 31.12.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(860)</b>	<b>1 147 257</b>	<b>1 773</b>	<b>1 799 257</b>	

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za 12 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone 31 grudnia 2007 roku z danymi porównywalnymi za rok 2006

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2006
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>112 643</b>	<b>192 214</b>	<b>45 600</b>	<b>113 580</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(80 689)</b>	<b>32 289</b>	<b>34 624</b>	<b>104 900</b>
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	2 203	(69)	(755)	(2 769)
Amortyzacja	30 860	153 870	41 306	152 743
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(323)	(748)	(222)	(301)
Odsetki	4 246	16 248	4 806	16 516
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(94 222)	(93 236)	(36 666)	(38 760)
Zmiana stanu należności	26 943	(24 797)	49 154	(10 603)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(25 232)	10 833	4 284	16 186
Zmiana stanu rezerw	259	(692)	(451)	(2 136)
Zmiana stanu zapasów	(433)	(197)	745	248
Inne korekty	(24 990)	(28 923)	(27 577)	(26 224)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>31 954</b>	<b>224 503</b>	<b>80 224</b>	<b>218 480</b>
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(13 134)	(36 449)	(11 010)	(21 040)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 820</b>	<b>188 054</b>	<b>69 214</b>	<b>197 440</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	121 169	132 649	47 535	63 096
Przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	3 375	3 375	0	0
Przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych	1 210	1 210	0	0
Przychody ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	18 197	114 392	141 828	632 041
Przychody z tytułu odsetek	8	111	167	376
Inne wpływy inwestycyjne	5	54	52	65
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(83 560)	(244 160)	(67 344)	(236 987)
Wydatki na nabycie udziałów w podmiotach powiązanych	(649)	(1 878)	(643)	(1 872)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(9 969)	(121 232)	(113 592)	(598 582)
Inne wydatki inwestycyjne	(5)	(5)	(60)	(60)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>49 781</b>	<b>(115 484)</b>	<b>7 943</b>	<b>(141 923)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	1 275	9 700	2 500	54 677
Inne wpływy finansowe	164	166	0	48
Spląty kredytów i pożyczek	(47 820)	(48 421)	(39 379)	(49 589)
Splata odsetek	(7 527)	(16 156)	(6 944)	(15 933)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(15 667)	0	(15 667)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(695)	(2 676)	(1 695)	(2 888)
Inne wydatki finansowe	(175)	(382)	(52)	(459)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(54 778)</b>	<b>(73 436)</b>	<b>(45 570)</b>	<b>(29 811)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>13 823</b>	<b>(866)</b>	<b>31 587</b>	<b>25 706</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>92 558</b>	<b>107 247</b>	<b>75 660</b>	<b>81 541</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>106 381</b>	<b>106 381</b>	<b>107 247</b>	<b>107 247</b>

**INFORMACJA DODATKOWA**  
**DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS**  
**NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 I ZA 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

- 1. INFORMACJE OGÓLNE**
- 2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY**
  - 2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału
  - 2.2 Czynniki istotne dla rozwoju grupy
    - 2.2.1 Czynniki zewnętrzne
    - 2.2.2 Czynniki wewnętrzne
    - 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach
    - 2.2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej opublikowanych prognoz
- 3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY**
  - 3.1 Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 31.12.2007
  - 3.2 Zmiany w strukturze grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek zależnych oraz inwestycji długoterminowych
  - 3.3 Spółki wyłączone z konsolidacji
- 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY**
  - 4.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis
  - 4.2 Wyniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis
  - 4.3 Wyniki operacyjne Grupy PBP Orbis
  - 4.4 Wyniki operacyjne Grupy Orbis Transport
  - 4.5 Sezonowość lub cykliczność działalności
  - 4.6 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności
- 5. BILANS GRUPY**
  - 5.1 Aktywa trwałe
  - 5.2 Aktywa obrotowe
  - 5.3 Zobowiązania długoterminowe
  - 5.4 Zobowiązania krótkoterminowe
  - 5.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
  - 5.6 Zmiany wartości szacunkowych
  - 5.7 Aktywa i zobowiązania warunkowe, w tym poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w grupie kapitałowej
- 6. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY**
  - 6.1 Działalność operacyjna
  - 6.2 Działalność inwestycyjna
  - 6.3 Działalność finansowa
- 7. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY I DYWIDENDY**
- 8. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH**
- 9. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- 10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- 11. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**
- 12. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**
- 13. AKCJONARIUSZE EMITENTA**
- 14. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**
- 15. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

**Spółka Orbis S.A.** z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16 jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 22622. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD/ działalność Spółki jest zakwalifikowana w sekcji H w pozycji 5510Z.

Orbis S.A. jest największą w Polsce spółką hotelarską, zatrudniającą niemal 3,4 tys. osób, operująca siecią 42 hoteli (8 396 pokoi) w 27 najważniejszych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz dodatkowo zarządzająca dwoma innymi hotelami. Hotele Spółki funkcjonują pod markami Sofitel, Novotel, Mercure, Holiday Inn, Orbis Hotels i Etap (hotele marki Etap w zarządzaniu przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.).

Orbis S.A. przewodzi Grupie Kapitałowej Orbis, w skład której wchodzi spółki z branży hotelarskiej, turystycznej, transportowej i gier losowych. Wraz ze spółkami zależnymi: Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o., Orbis Transport Sp. z o.o. oraz spółką stowarzyszoną Orbis Casino Sp. z o.o., tworzy największą w Polsce oraz w Europie Środkowej grupę turystyczno-hotelową.

### **Najistotniejsze Spółki Grupy Kapitałowej:**

**Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.** jest operatorem największej w Polsce sieci hoteli ekonomicznych: ośmiu hoteli marki Ibis oraz trzech hoteli marki Etap: w Częstochowie, w Szczecinie i w Warszawie. Spółka równocześnie jest operatorem dwóch hoteli marki Novotel. Łącznie hotele tej spółki oferują w Polsce 1 889 pokoi w 8 miastach. Dodatkowo spółka zarządza hotelem Ibis Stare Miasto w Warszawie, a poprzez spółkę zależną UAB Hekon jest operatorem hotelu Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie.

**Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o.** działające pod firmą **Orbis Travel** jest największym polskim biurem podróży: liderem w zakresie zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz liczącym się organizatorem turystyki wyjazdowej i krajowej. Spółka specjalizuje się również w obsłudze podróży służbowych, jest także pośrednikiem sprzedaży biletów komunikacyjnych.

**Orbis Transport Sp. z o.o.** jest największym polskim przewoźnikiem w międzynarodowych połączeniach autokarowych oraz należy do czołówki firm w dziedzinie krótko- i długoterminowego wynajmu samochodów, które prowadzone są na podstawie umów licencyjnych z Hertz Rent a Car i Hertz Lease.

**Orbis Kontrakty Sp. z o.o.** jest spółką zajmującą się organizacją zakupów dla hoteli Grupy Hotelowej Orbis S.A.

Pełna lista spółek Grupy Kapitałowej Orbis została opublikowana w punkcie 3.1 niniejszego raportu. Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Orbis od opublikowania ostatniego sprawozdania zostały przedstawione w punkcie 3.2 niniejszego raportu.

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało **sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2007.**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF, dawniej Międzynarodowe Standardy Rachunkowości – MSR) wydanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości (IFRIC), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Główne zasady rachunkowości, zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w notce 2.1 informacji dodatkowej do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku. Zasady te są stosowane w sposób ciągły we wszystkich latach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym. Zmiany w stosunku do danych prezentowanych wcześniej znajdują się w punkcie 11 sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą oraz jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jest złoty polski. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

## **2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY**

### **2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału**

1. Grupa Kapitałowa Orbis zamknęła rok dobrym wynikiem netto. Wzrost o 72,2% yoy osiągnięto dzięki wzrostowi marży w działalności operacyjnej oraz dzięki transakcjom sprzedaży nieruchomości (szerzej informacja w pkt 2.2.2 Strategia Grupy Hotelowej Orbis, pkt 4.1, pkt 5).
2. Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis potwierdzają jej dobrą kondycję ekonomiczną. W ciągu czwartego kwartału utrzymywała się frekwencja przekraczająca 52%. Średnia cena za pokój wzrosła 7% yoy, RevPAR o prawie 11% yoy. Za 12 miesięcy wyniki wyglądają jeszcze korzystniej (patrz pkt 4.2 niniejszego sprawozdania).
3. W dniu 20 listopada 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orbis S.A., na którym uchwalono zmianę statutu Spółki oraz wyrażono zgodę na sprzedaż niektórych nieruchomości (szerzej informacja raport bieżący nr 29).
4. W dniu 13 grudnia 2007 r. XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę Statutu Orbis S.A.

Jean-Philippe Savoye komentuje:

„2007 rok był w mojej opinii wyjątkowo pomyślnym okresem dla Grupy Kapitałowej Orbis. Dla 12 miesięcy narastająco, Grupa wypracowała bardzo wysoki, jeśli nie najwyższy w swojej historii, zysk netto rzędu 153 mln zł, co stanowi wzrost w porównaniu do 2006 r. o 72%. W ostatnim kwartale roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 8,5%, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wskaźnika EBITDA o 65%. W ujęciu narastającym, w okresie 12 miesięcy 2007 r. wskaźnik EBITDA wzrósł o 29,1% i osiągnął poziom 362 155 tys. zł. Jest to efektem wdrożenia przez nas nowej strategii oraz zmian organizacyjnych.

Wynik ten został osiągnięty przede wszystkim dzięki wynikom operacyjnym Grupy Hotelowej Orbis, w szczególności dzięki zmianom organizacyjnym oraz wdrożeniu metody tzw „yield management”, zarządzania przychodami. Pomimo wyłączenia kilku hoteli z eksploatacji, wprowadzone zmiany umożliwiły wzrost przychodów ze sprzedaży o 5,4% w okresie ostatnich 3 miesięcy roku 2007 oraz o 8,5% w okresie 12 miesięcy roku 2007. W roku 2007 w Grupie Hotelowej Orbis średnia cena (ARR) wzrosła o 7,1%, a wskaźnik RevPar (przychód na jeden dostępny pokój) wzrósł o 12,4% w porównaniu z rokiem 2006. Wskaźnik EBITDA w Grupie Hotelowej Orbis był o 27,4% wyższy niż w roku 2006.

Rok 2007 był okresem weryfikacji nowej organizacji sprzedaży i marketingu, która nadal wymaga dopracowania. Mimo to, nadal kontynuujemy restrukturyzację oraz intensywny rozwój bazy hotelowej. Zakończyliśmy transakcje sprzedaży hotelu Grand w Łodzi (który nadal kontynuuje działalność) oraz zamknięcie hoteli Arkona w Szczecinie, Vera w Warszawie, Petropol w Płocku i Kosmos w Toruniu, by móc rozpocząć budowę nowych hoteli działających pod marką Etap, Ibis oraz Mercure (Szczecin). Dzięki koncentracji większości naszych hoteli w segmencie ekonomicznym, w przyszłości Grupa Hotelowa Orbis stanie się jeszcze mniej podatna na wahania koniunktury.”

### **2.2 Czynniki istotne dla rozwoju grupy**

#### **2.2.1 Czynniki zewnętrzne**

#### **SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA**

W 2007 roku polska gospodarka rozwijała się stabilnie. Wzrost gospodarczy w czwartym kwartale 2007 roku był wyższy od oczekiwań (według danych Ministerstwa Finansów szacowany jest na ok. 6,3-6,6%), niestety przyniósł także wzrost inflacji. Jak poinformował Główny Urząd Statystyczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w ciągu czwartego kwartału wyniósł 3,5% (dla porównania w czwartym kwartale roku ubiegłego wynosił 1,3%). Nadal rosą koszty pracy, które przekładają się na wzrost kosztów produkcji, jednak presja inflacyjna jest pod kontrolą Rady Polityki Pieniężnej (w 2007 roku RPP czterokrotnie podwyższała stopy procentowe, każdorazowo o 0,25 punktów %). Wśród czynników hamujących inflację wymienia się także: silny złoty (na rynku walutowym złoty umocnił się w stosunku do dolara i euro) i wzrost konkurencji na niektórych rynkach pracy. Według GUS przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw na koniec grudnia wyniosło 3 246 zł i było o 7% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szczególnie zauważalny jest stopniowy spadek bezrobocia w Polsce w

ciągu ostatnich kilku miesięcy 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 %). 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.

Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs EUR do Złotego. Według danych NBP średni kurs EUR/PLN w czwartym kwartale 2007 roku wyniósł 3,655 i był niższy od średniego kursu EUR/PLN w trzecim kwartale 2007 roku o 3,5%. W stosunku do czwartego kwartału 2006 roku średni kurs EUR/PLN (3,8485) również wykazał spadek o 5%. Spadek kursu EUR w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki ze sprzedaży hotelowej. Jednocześnie niższy kurs EUR może zwiększać zyski ze sprzedaży w segmencie zagranicznej turystyki wyjazdowej prowadzonej przez Orbis Travel.

## RUCH TURYSTYCZNY

Instytut Turystyki zanotował w ciągu trzech kwartałów 2007 roku 50,9 mln przyjazdów cudzoziemców do Polski, co daje wzrost o 5,9% niż w ciągu tego samego okresu 2006 roku. W podziale na kraje zauważalna jest znaczna przewaga tendencji wzrostowej. Ponad 30%-owy wzrost zanotowano z takich krajów jak: Portugalia, Irlandia, Belgia, Norwegia, Estonia i Hiszpania, jedynie z ośmiu krajów liczba przyjezdnych się zmniejszyła (Holandia, Grecja, Litwa, Cypr, Malta, Rosja, Ukraina, USA). Według wstępnych oszacowań Instytutu Turystyki w ciągu trzech kwartałów 2007 roku było ponad 11,6 mln przyjazdów turystów, minimalnie mniej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Obserwując ruch przyjazdowy na poszczególnych granicach, największy wzrost zanotowano na granicy południowej (o 8,4%) i w portach lotniczych (o 18,4%). Znaczny wzrost odnotowano w sferze turystyki biznesowej, zwłaszcza w pierwszym kwartale 2007 roku (około 30% przyjazdów), zmalał odsetek wizyt w celach turystycznych (do 19%), odsetek odwiedzających krewnych i znajomych nie zmienił się, wzrosła liczba podróży tranzytowych (16%), zmniejszyła się liczba przyjazdów na zakupy (do 11%). Średnia długość pobytu turystów w Polsce była niższa niż w 2006 roku i zmniejszyła się do 3,2 nocy. W ciągu ostatnich lat rośnie odsetek turystów korzystających z usług biur podróży, jednak w ciągu trzech kwartałów 2007 roku, ich liczba spadła. Ogółem pakiet lub część usług wykupiło 9,5% turystów, kolejne 14,5% skorzystało z pośrednictwa rezerwacji (głównie turyści z 15 UE wraz z Niemcami - 20% i spoza Unii – 25%). Z noclegów w obiektach hotelowych korzystała ogółem połowa badanych turystów, co daje wyraźny wzrost w porównaniu do 2006 roku.

Według szacunków Instytutu Turystyki, w pierwszym półroczu 2007 roku, Polacy uczestniczyli w 14,05 krajowych podróży turystycznych czyli 1% mniej niż w pierwszym półroczu 2006 roku. Zaobserwowano wzrost liczby podróży długookresowych (o 7%), a spadek krótkookresowych (o 6%), jednak i w jednym i w drugim przypadku celem tych podróży były odwiedziny u znajomych i krewnych. W pierwszym półroczu 2007 roku granice Polski przekroczyło ponad 23 mln polskich obywateli, co oznacza wzrost o 13% w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Polacy w wieku 15 i więcej lat uczestniczyli w 2,6 mln turystycznych podróży za granicę, co daje 2% mniej niż w 2006 roku. Zaobserwowano wzrost liczby zagranicznych wyjazdów długookresowych (o jedną trzecią) i znaczny spadek wyjazdów krótkookresowych. Polscy turyści najczęściej odwiedzali Niemcy, Wielką Brytanię, Francję, Słowację, Czechy, Holandię i Ukrainę.

Z uwagi na późniejszy termin prezentacji danych z Instytutu Turystyki niż dzień publikacji niniejszego sprawozdania, dane za czwarty kwartał 2007 roku będą opublikowane w raporcie za pierwszy kwartał 2008 roku.

## KONKURENCJA

**Rynek hotelowy** – w czwartym kwartale 2007 roku na rynkach warszawskim, krakowskim, katowickim, poznańskim i wrocławskim nie zostały otwarte żadne nowe hotele konkurencyjne. Na rynku trójmiejskim Grupa Hotelowa Orbis odnotowała spadek udziału w rynku (obecnie 41,7%) spowodowany osiągnięciem pełnej zdolności eksploatacyjnej przez dwa nowe obiekty dwu- i trzygwiazdkowe. Spadek udziału w rynku warszawskim był spowodowany zamknięciem 31 sierpnia 2007 roku hotelu Grand i 30 listopada 2007 roku hotelu Vera w Warszawie, tym samym udział w rynku wyniósł 41,2%. Natomiast spadek w rynku szczecińskim był spowodowany zamknięciem 30 listopada 2007 roku hotelu Arkona, stąd na koniec czwartego kwartału 2007 roku udział w tym rynku wyniósł 45,7%. Z listy hoteli na rynku katowickim usunięto dwa hotele, tym samym udział hoteli Grupy Orbis w tym rynku wyniósł na koniec czwartego kwartału 2007 roku – 41%. W czwartym kwartale 2007 roku udział hoteli Grupy Hotelowej Orbis w rynku

(liczony jako udział w liczbie pokoi dostępnych) w pozostałych miastach kształtował się następująco: Kraków 28,7%, Poznań 53,3%, Wrocław 41%, Wilno na Litwie 11,5%.

**Rynek biur podróży** – dominująca w grupie PBP Orbis spółka działająca pod firmą Orbis Travel ma mocną pozycję na rynku. Utrzymujące się w ciągu czwartego kwartału sprzyjające czynniki zewnętrzne, takie jak: wzrost gospodarczy, wzrost eksportu, ciągły dynamiczny rozwój tanich linii lotniczych, różnorodność i dostępność programów unijnych wspierających produkt turystyczny na terenie całej Polski, wpływają na ogólną tendencję wzrostową powiązaną z ogólną poprawą koniunktury turystyki w Europie i na świecie, natomiast spadek bezrobocia oraz wzrost zatrudnienia i płacy powodują, iż zwiększa się zapotrzebowanie na wypoczynek, turystykę i jej produkty.

**Rynek transportowy** – Spółka Orbis Transport należy do największych firm w Polsce, utrzymujących regularne liniowe międzynarodowe połączenia autokarowe. Szacunkowy udział w rynku kształtuje się na poziomie 16%. Do najpoważniejszych konkurentów należą: Eurolines, Eurobus, Sindbad, Agat i Polonia Transport. Szacunkowy udział Car Fleet Management w rynku wynosi 4%, co daje Spółce pozycję w pierwszej dziesiątce największych firm CFM w Polsce, które zarządzają około 75% rynku, szacowanego na 60 tys. samochodów. Spółki Grupy Orbis Transport są na etapie ciągłej optymalizacji swojej działalności, dostosowując organizację do wyzwań rynkowych, w szczególności związanych z dynamicznym rozwojem Car Fleet Management, oraz optymalizacji kosztów w dziedzinie międzynarodowych przewozów autokarowych.

## 2.2.2 Czynniki wewnętrzne

### PROGRAM INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu 12 miesięcy 2007 roku zainwestowała 225 177 tys. zł. Głównym kierunkiem inwestycji Grupy w tym okresie była, podobnie jak rok wcześniej, modernizacja i budowa hoteli Orbis S.A. Kontynuowane są prace modernizacyjne prowadzone równocześnie w kilku obiektach, np. w hotelu Grand w Warszawie, hotelu Mercure Hevelius w Gdańsku i hotelu Skalny w Karpaczu. W drugim kwartale 2007 rozpoczęła się budowa dwóch hoteli marki Etap w Krakowie i Katowicach oraz dwóch hoteli marki Etap we Wrocławiu. Trwają prace przygotowawcze do budowy kilkunastu nowych hoteli marki Etap, Ibis i Novotel (dokładniejsze dane patrz pkt 2. Strategia Grupy Hotelowej Orbis).

Grupa Orbis Transport w 2007 roku utrzymała wysoki poziom nakładów inwestycyjnych, co spowodowane było zakupem samochodów osobowych do działalności wynajmu krótko i długoterminowego. Spółka Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. poniosła mniejsze niż w zeszłym roku wydatki z tytułu rzeczowych aktywów trwałych, w tym środków trwałych w budowie. Są one wynikiem nowych inwestycji w całkowite wyposażenie hoteli Etap, których spółka jest operatorem, oraz zaangażowania środków w nowe inwestycje.

Nazwa podmiotu	12 miesięcy	12 miesięcy	zmiana % 2007/2006
	zakończone 31.12.2007	zakończone 31.12.2006	
Orbis S.A.*	155 983	173 456	-10,07%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.*	6 935	8 493	-18,34%
Grupa PBP Orbis	4 018	5 915	-32,07%
Grupa Orbis Transport	58 230	77 765	-25,12%
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	11	0	0,00%
UAB Hekon	0	0	0,00%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>225 177</b>	<b>265 629</b>	<b>-15,23%</b>

\* dane w Orbis S.A i Hekon Hotele Ekonomiczne prezentowane są wraz z zaliczkami na inwestycje

## STRATEGIA GRUPY HOTELOWEJ ORBIS

Na posiedzeniu w dniu 1 czerwca 2007 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Orbis S.A. zatwierdziła zaktualizowaną strategię rozwoju i modernizacji Grupy Hotelowej Orbis na lata 2007-2011 uwzględniającą, poza przesunięciem okresu objętego 5-letnim programem – pozytywne zmiany sytuacji rynkowej.

Więcej informacji na temat zaktualizowanej strategii rozwoju i modernizacji Grupy Hotelowej Orbis na lata 2007-2011 znajduje się w Raporcie bieżącym nr 14/2007.

Zgodnie z nową strategią rozwoju i modernizacji trwa rozpoczęty w roku 2005, a zakładany na kilka lat, proces przygotowania budowy / adaptacji hoteli marek ekonomicznych Etap i Ibis oraz Novoteli i Mercure.

Najbardziej zaawansowana jest budowa hotelu marki **ETAP w Krakowie** liczącego 120 pokoi, który prawdopodobnie pierwszych gości przyjmie w maju 2008 roku. Kolejny **ETAP w Katowicach** z bazą 124 jednostek mieszkalnych oddany zostanie do eksploatacji w czerwcu 2008 roku. Rozpoczęły się prace przy budowie **2 hoteli marki Etap we Wrocławiu** (jeden w IV kwartale 2007 roku, a drugi w lutym 2008 roku). Prowadzone są również intensywne prace przygotowawcze związane z budową dalszych kilkunastu hoteli m.in. w Gdyni, Poznaniu, Toruniu, Warszawie i Płocku, w tym celu wykonywane są ekspertyzy, opinie, dokumentacja techniczna, prowadzone są działania mające na celu uzyskanie stosownych zezwoleń itp.

W wyniku negocjacji Spółka dokonała w 2007 roku zakupu kilku działek pod budowę nowych hoteli – w Krakowie, Elblągu i Lublinie oraz prowadzi kolejne, aktywne działania w tym zakresie w innych miastach kraju. Dodatkowo przygotowuje się nowe projekty hotelowe w oparciu o własne działki.

Czwarty kwartał 2007 roku był okresem kontynuacji zadań oraz rozpoczęciem prac, które wcześniej znajdowały się w fazie przygotowawczej – sporządzanie opinii, ekspertyz ocen, uzyskiwanie pozwoleń, projektów architektonicznych i budowlanych, procedur wyboru wykonawców i dostawców.

Do najważniejszych zadań realizowanych w ramach tegorocznego budżetu inwestycji z punktu widzenia zakresu prac oraz wysokości zaangażowanych środków finansowych są :

- 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, poprawę bezpieczeństwa, jak również przystosowanie obiektu do potrzeb osób niepełnosprawnych. Planowane zakończenie procesu inwestycji oraz oddanie hotelu do eksploatacji nastąpi na przełomie kwietnia i maja 2008 r. Jednocześnie podjęto ostateczną decyzję, iż po tej gruntownej przebudowie, hotel będzie działał pod marką Mercure.
- kompleksowa przebudowa hotelu „**Mercure Hevelius**” w **Gdańsku**, zaplanowana na lata 2007 – 2009, której zakres prac obejmuje m.in. modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych i dostosowaniem całego hotelu do przepisów w zakresie bezpieczeństwa, montaż klimatyzacji i wymianę mebli i wyposażenia. W 2007 roku zakończyła się I faza prac na trzech najwyższych kondygnacjach mieszkalnych oraz rozpoczęła się kolejna - II faza modernizacji hotelu. Prace zostaną zakończone w czerwcu 2008 r. III faza obejmie aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych, które trwać będą od października 2008 r. do maja 2009 r.
- W hotelu „**Skalny**” w **Karpaczu** zmodernizowano 41 jednostek mieszkalnych w zakresie prac budowlanych, dokonano również wymiany mebli oraz wyposażenia w pokojach hotelowych. II etap prac rozpocznie się w marcu 2008 roku i obejmie wymianę elewacji, modernizację wejścia głównego oraz dachu.
- **Novotel Centrum w Katowicach** zakończył modernizację części wysokiej mieszkalnej, w zakresie dostosowania obiektu do wymogu przepisów p. pożarowych. W 2008 roku planowane jest rozpoczęcie kolejnego etapu modernizacji hotelu (pomieszczeń ogólnodostępnych).
- W **Novotelu Bronowice w Krakowie** zrealizowano kolejny etap prac związanych z dostosowaniem do przepisów p. pożarowych części wysokiej budynku. Kolejny etap modernizacji dotyczący modernizacji pomieszczeń ogólnodostępnych (parteru oraz piwnic) rozpocznie się w 2008 roku.
- W **Novotelu Airport w Warszawie** zakończono prace związane z modernizacją instalacji p. pożarowych. Wykonanie modernizacji 147 łazienek w części „starej” hotelu rozłożono na III etapy. I etap obejmujący modernizację 30 łazienek został już zakończony, trwa obecnie II etap, który zakończy się w pierwszej dekadzie marca 2008 roku, dalsze prace prowadzona będą sukcesywnie od lipca 2008 roku.

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

Zarząd Orbis S.A. realizując zatwierdzoną zaktualizowaną strategię rozwoju i modernizacji Grupy Hotelowej Orbis na lata 2007-2011 podjął decyzję o likwidacji oddziałów: Hotel Arkona w Szczecinie, Hotel Petropol w Płocku, Hotel Kosmos w Toruniu oraz Hotel Vera w Warszawie, poprzedzonej zamknięciem działalności operacyjnej z dniem 30 listopada 2007 roku. Wspomniane hotele zostaną zburzone i zastąpione przez nowe obiekty.

Ponadto realizując wspomnianą powyżej Strategię oraz w związku z przejściem do drugiego etapu kompleksowej przebudowy hotelu, ze względów ekonomicznych i technicznych Zarząd Orbis S.A. podjął decyzję o likwidacji oddziału Hotelu Grand w Warszawie. Działalność operacyjna została zakończona z dniem 31 sierpnia 2007 roku.

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.

## ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis na koniec grudnia 2007 roku wyniosło 5 352 etatów i było o 8,8% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do takiego stanu przyczyniła się głównie Spółka Orbis S.A., która odnotowała spadek zatrudnienia o 13,3%. Jest to rezultat zamknięcia hoteli Petropol, Arkona, Kosmos, Vera i Grand w Warszawie oraz redukcji zatrudnienia w związku z regionalizacją służb finansowo-księgowych, kadrowo-płacowych, IT, sprzedażowych i obsługi technicznej. W spółce Hekon Hotele Ekonomiczne S.A. zatrudnienie zwiększyło się ze względu na otwarcie nowych hoteli marki Etap.

Nazwa podmiotu	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007/2006 w %
Orbis S.A.	3 374	3 893	-13,33%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	486	449	8,24%
Grupa PBP Orbis	531	536	-0,93%
Grupa Orbis Transport	894	929	-3,77%
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	4	4	0,00%
UAB Hekon	63	55	14,55%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>5 352</b>	<b>5 866</b>	<b>-8,76%</b>

### 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach

#### OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Według ekspertów z Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych (CASE) (źródło: www. Bankier.pl: CASE: Wzrost PKB w 2008 r. wyniesie 5,0%, a średnioroczna inflacja 3,6%) cykl koniunkturalny w Polsce osiągnął swój szczyt w pierwszej połowie 2007 roku, a w 2008 roku wzrost PKB spowolni się do 5,0% z 6,5% w 2007 roku. Motorem wzrostu będą nadal inwestycje oraz konsumpcja. Konsumpcja indywidualna rosła wolniej od PKB, ale w 2008 roku, powinno nastąpić odwrócenie tej relacji z powodu wzrostu wynagrodzeń, zatrudnienia oraz indeksacji rent i emerytur. CASE wyliczył, iż średnioroczna inflacja w 2008 roku wyniesie 3,6%. Zauważył wyraźny spadek bezrobocia będący wynikiem powstania 0,5 mln nowych miejsc pracy oraz emigracji zarobkowej w 2007 roku. Na koniec 2008 roku spodziewa się, iż stopa bezrobocia wyniesie 9,6%.

Według oceny koniunktury NBP (źródło: www. biznes.onet.pl: NBP: wzrost płac i mocny złoty to największy problem), sytuacja w sektorze przedsiębiorstw w czwartym kwartale 2007 roku i prognozy na pierwszy kwartał 2008 roku sugerują utrzymanie bardzo dobrej koniunktury gospodarczej. Przedsiębiorcy z optymizmem patrzą w przyszłość, mimo, iż oczekuje się pogorszenia eksportu, problemów z podwyżkami płac i rosnącymi cenami. Z badań wynika, że

w pierwszym kwartale 2008 roku prognozy przedsiębiorstw odnośnie popytu i produkcji są optymistyczne i wskazują na szybkie tempo wzrostu sprzedaży. Pogorszyły się nastroje eksporterów z wysokim udziałem eksportu w przychodach, co może wynikać z aprecjacji złotego i gorszej konkurencyjności polskiego eksportu. W pierwszym kwartale 2008 roku wskaźnik prognozowanej produkcji zanotował wzrost o 3,5 pp q/q do poziomu 25,6 punktu. Wzrost wskaźnika sugeruje, iż po okresie lekkiego spowolnienia w trzecim i czwartym kwartale 2007 roku dynamika produkcji powinna wzrosnąć.

Z badań wynika, że w pierwszym kwartale 2008 roku przedsiębiorstwa planują wzrost zatrudnienia. Jest on przewidywany głównie w budownictwie, ale również w usługach, w handlu czy w transporcie. Wskaźnik zatrudnienia wzrósł o 2,4 pp q/q i o 3,7 pp r/r i wyniósł 12,9. Przedsiębiorstwa sygnalizują nasilenie się ostatnimi czasy presji płacowej, dlatego też w pierwszym kwartale 2008 roku 48,7% firm planuje podwyższyć wynagrodzenia.

Wszystkie te pozytywne perspektywy rozwoju polskiej gospodarki w najbliższym czasie powinny sprzyjać kontynuowaniu wzrostu sprzedaży usług hotelowych i turystycznych. Korzystnym czynnikiem, który może wzmocnić Grupę Kapitałową Orbis na rynku i spowodować wzrost przychodów są przygotowania do organizacji EURO 2012. Największe korzyści z organizacji tej imprezy w Polsce odniosą przedsiębiorstwa z branży turystycznej i budowlanej. Według Ministerstwa Gospodarki, przygotowania do EURO 2012 oznaczają wzmocnienie inwestycji w infrastrukturę drogową, komunikację i hotele, ponad 100 tys. nowych miejsc pracy, większy napływ inwestycji zagranicznych, większe nakłady brutto na środki trwałe i przyspieszenie wzrostu popytu krajowego.

## RUCH TURYSTYCZNY

**Ruch przyjazdowy** – według prognoz Instytutu Turystyki ogólna liczba przyjazdów turystów ogółem wzrośnie z 15,7 mln w 2007 roku do około 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 spodziewać się kontynuacji wysokiego tempa wzrostu ruchu przyjazdowego z nieościennej krajów „15” Unii Europejskiej, Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich, w tempie 7-9% rocznie. Mniejszego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec i sąsiadów ze wschodu. Zakłada się zmianę struktury turystów odwiedzających Polskę. Zmiany, jakich można oczekiwać w strukturze przyjazdów oznaczają, iż wielkość podstawowych segmentów: przyjazdów typowo turystycznych i podróży służbowych będzie szybciej rosła niż ogólna liczba turystów. Znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście liczby turystów korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (od ok. 19,1 mln cudzoziemców i mieszkańców Polski w 2007 roku do ok. 24,4 mln w 2013 roku). Biorąc pod uwagę ożywienie gospodarcze związane z wejściem Polski do Unii Europejskiej, coraz liczniejsze przyjazdy turystyczne najnowszej fali polskich emigrantów, korzystny dla cudzoziemców poziom cen oraz znaczny wzrost średnich dziennych wydatków turystów, szacuje się, że wpływy z tytułu przyjazdów cudzoziemców znacznie wzrosną, z 9 mld USD w 2007 roku do 10,7 mld USD w 2013.

**Ruch wyjazdowy** – dzięki utrzymującej się wysokiej relacji kursu złotówki w stosunku do euro i dolara powodującej relatywnie niskie koszty wyjazdów zagranicznych, liczba podróży zagranicznych będzie regularnie wzrastać w ciągu następujących lat w tempie 6-7% rocznie, o ile nie nastąpią gwałtowne zmiany w kursach walut. Szacuje się, że liczba podróży zagranicznych Polaków z około 7,7 mln w 2007 roku, wzrośnie aż do 11,3 mln w roku 2013.

**Turystyka krajowa** – od 1999 roku obserwujemy spadek krajowych podróży turystycznych Polaków, jednak wyniki z 2006 roku wskazują na zatrzymanie spadku liczby podróży krajowych. Rośnie również ilość podróży długoterminowych. Dla podróży krótkoterminowych, coraz poważniejszą konkurencją stanowią wyjazdy jednodniowe (bez noclegu), a z drugiej strony także dłuższe podróże. W 2007 roku liczba podróży krótkoterminowych (2-4 dni) wyniosła około 21,0 mln, a prognozuje się, iż w 2013 nastąpi ich znaczny wzrost aż do 22,4 mln. Można spodziewać się, iż nastąpi wzrost liczby podróży długoterminowych z 17,2 mln w 2007 roku do poziomu około 22,9 mln w roku 2013.

## OTOCZENIE KONKURENCYJNE

**Rynek hotelowy** – w 2008 roku na rynku krakowskim, katowickim, trójmiejskim, poznańskim i wrocławskim planowane są otwarcia nowych obiektów. Na wzrost liczby hoteli w naszym kraju mają wpływ głównie takie czynniki, jak: dynamiczny wzrost liczby turystów odwiedzających Polskę, stabilne perspektywy makroekonomiczne polskiej gospodarki, wzrost współczynnika wykorzystania pokoi w hotelach, coraz lepsza dostępność komunikacyjna

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – czwarty kwartał 2007 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

(obecność tanich linii lotniczych i planowana budowa sieci autostrad) oraz wybór naszego kraju wraz z Ukrainą jako gospodarzy Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej - Euro 2012. W Krakowie planowane jest otwarcie dwóch czterogwiazdkowych hoteli w sumie z 349 dostępnymi pokojami, natomiast w Katowicach dwóch hoteli trzygwiazdkowych z 389 dostępnymi pokojami. Na rynku trójmiejskim na 2008 rok przesunięto oddanie do eksploatacji trzech obiektów oraz zaplanowano oddanie do eksploatacji po jednym hotelu ze standardu pięciogwiazdkowego, czterogwiazdkowego i trzygwiazdkowego. Na rynku poznańskim na 2008 rok przesunięto oddanie pięciogwiazdkowego hotelu należącego do spółki Fortis, ponadto planowane jest oddanie nowego hotelu wybudowanego na bazie dawnego hotelu Wielkopolskiego oraz trwa budowa hotelu czterogwiazdkowego. W ciągu najbliższego roku na terenie Wrocławia przybędzie hotel czterogwiazdkowy a hotel Best Western jest w trakcie rozbudowy. Na rynku litewskim, w Wilnie planuje się na wiosnę 2008 roku oddanie do eksploatacji hotelu Kempinski.

**Rynek biur podróży** – w celu wykorzystania dobrej koniunktury utrzymującej się w kraju, PBP Orbis Sp. z o.o. pragnie utrzymać wysoką sprzedaż w segmencie turystyki wyjazdowej, a tym samym utrwalić swoją pozycję 3-4 touroperatora na rynku. Spółka pragnie zwiększyć swoje przychody w zakresie turystyki przyjazdowej, poprzez podjęte intensywne działania pro-sprzedażowe. Utworzony został nowy Pion Strategii Rozwoju i Marketingu, a także Pion e-Commerce i Systemów Dystrybucji, którego zadaniem jest prowadzenie i wdrożenie kluczowych projektów w zakresie rozwoju systemu dystrybucji on-line. Spółka kontynuować będzie również wdrażanie nowego systemu rezerwacyjnego.

**Rynek transportowy** – rynek usług CFM w Polsce to ciągle dynamicznie rozwijający się segment, z dużą zaostrzającą się konkurencją (również w sferze cen). Hertz Lease jest jedną z pierwszych firm na rynku polskim oferującą swoim partnerom kompleksowe rozwiązania w zakresie wynajmu długoterminowego i zarządzania flotą. Orbis Transport jest wyłącznym w Polsce franczyzobiorcą Hertz International. Spółka zajmuje też czołową pozycję wśród firm Rent a Car. Szacuje się, że utrzymuje 30% udział w rynku, obok firmy Avis (30% udział) i Europcar (15% udział). W najbliższych latach przewidywany jest 5% wzrost tego rynku w Polsce, głównie w sektorze business, spowodowany rozwojem inwestycji zagranicznych, wejściem Polski do Unii Europejskiej oraz rozwojem tanich linii lotniczych.

### 2.2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej opublikowanych prognoz

W związku z publikacją sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2007 roku Zarząd Spółki Orbis S.A. odnosi się do prognozy wyniku EBITDA za rok 2007 dla Grupy Hotelowej Orbis, w skład której wchodzi Orbis S.A., Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon i Orbis Kontrakty Sp. z o.o. Zaktualizowana prognoza opublikowana raportem bieżącym nr 14/2007 przewiduje osiągnięcie w całym 2007 roku łącznego wyniku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis w wysokości 230 mln zł. Kwota ta nie uwzględnia zysku na sprzedaży nieruchomości. Wypracowany w ciągu roku wynik EBITDA pomniejszony o zysk na sprzedaży hoteli Grand w Łodzi i Silesia w Krakowie wyniósł 241 885 tys. zł.

### 3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY

#### 3.1. Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 31.12.2007

Spółki zależne nazwa i siedziba	% udziału w kapitale własnym	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności	Spółki stowarzyszone nazwa i siedziba	% udziału w kapitale własnym	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna	Orbis Casino Sp. z o.o.	bezpośrednio 33,33%	bezpośrednio 33,33%	gry losowe
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna				
ORBIS Transport, Sp. z o.o.	bezpośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	bezpośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	transport				
PBP Orbis, Sp. z o.o.	bezpośrednio 95,08%	bezpośrednio 95,08%	turystyka				
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	organizacja zakupów				
UAB Hekon	pośrednio 100%	pośrednio 100%	hotelarsko-gastr.				
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	transport				
PKS Gdańsk Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	transport				
AutoOrbisBus Sarl	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	promocja i komunikacja				
Inter Bus Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	przewozy autokar.				
Capital Parking Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	wyn.miejsc parkingowych				
Orbis Polish Travel Bureau	pośrednio 83,67%	pośrednio 83,67%	biuro podróży				

#### 3.2 Zmiany w strukturze grupy i ich efekt, w tym łączenia działalności, nabycia i zbycia spółek zależnych oraz inwestycji długoterminowych

1. PH Majewicz Sp. z o.o. – w dniu 3 grudnia 2007 roku 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 48,967% kapitału zakładowego spółki. Tym samym Orbis S.A. zakończyła swoją obecność w spółce PH Majewicz Sp. z o.o.
2. Capital Parking Sp. z o.o. – w dniu 31 października 2007 roku została zawarta umowa nabycia 320 udziałów Capital Parking Sp. z o.o. przez Orbis Transport Sp. z o.o. na skutek czego procentowy udział Orbis Transport w kapitale zakładowego spółki zwiększył się z 68% do 100%.

**Informacja o zdarzeniach w Grupie:**

Podwyższenia/obniżenia kapitału:

Capital Parking Sp. z o.o. - Uchwałą NZW Capital Parking Sp. z o.o. z dnia 29.11.2007r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do wysokości 553.000,00 zł. poprzez utworzenie 106 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł za każdy udział. Wszystkie nowoutworzone udziały objął dotychczasowy jedyny wspólnik ORBIS Transport Sp. z o.o. Podwyższony kapitał zakładowy został zarejestrowany w styczniu 2008 roku (patrz pkt 12 sprawozdania).

Inne zdarzenia:

PBP Orbis Sp. z o.o. - w IV kwartale 2007 r. zaszły istotne zmiany w składzie Zarządu PBP Orbis Sp. z o.o. W dniu 21 listopada 2007 r. nowym Prezesem Zarządu został p. Andrzej Studnicki, zaś nowymi Członkami Zarządu zostali p. Paweł Szczepański oraz p. Paweł Lewandowski.

**3.3 Spółki wyłączone z konsolidacji**

Konsolidacją nie są objęte jednostki zależne i stowarzyszone, które nie są istotne z punktu widzenia sumy bilansowej i wyniku finansowego Grupy. Spółki nie objęte konsolidacją przedstawiono w poniższej tabeli.

spółki wyłączone z konsolidacji	% udziału w kapitale własnym	udział w	udział w sumie
		przychodach netto Grupy %	bilansowej Grupy %
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	100,00%	0,13%	0,19%
AutoOrbisBus Sarl	99,05%	0,24%	0,14%
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>0,37%</b>	<b>0,33%</b>

Zasady konsolidacji i podstawa wyłączania podmiotów znajdują się w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2007 roku.

#### 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

##### 4.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007/2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007/2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	266 276	245 336	8,54%	1 162 864	1 064 510	9,24%
<i>% udział w przychodach ogółem</i>	<b>74,03%</b>	<b>84,09%</b>		<b>91,42%</b>	<b>94,36%</b>	
Koszt własny sprzedaży	(197 819)	(193 141)	2,42%	(840 804)	(784 625)	7,16%
Koszty sprzedaży i marketingu	(16 409)	(17 812)	-7,88%	(62 226)	(61 749)	0,77%
Koszty ogólnego zarządu	(45 402)	(44 873)	1,18%	(168 987)	(157 633)	7,20%
w tych:						
- koszty amortyzacji	(30 860)	(41 306)	-25,29%	(153 870)	(152 743)	0,74%
- koszty zatrudnienia	(82 186)	(77 504)	6,04%	(305 187)	(280 410)	8,84%
- koszty usług obcych	(52 655)	(84 082)	-37,38%	(353 046)	(358 899)	-1,63%
<i>% udział w kosztach ogółem</i>	<b>95,83%</b>	<b>93,38%</b>		<b>96,93%</b>	<b>96,14%</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	93 393	46 371	101,40%	109 133	63 481	71,91%
Pozostałe koszty operacyjne	(7 308)	(13 516)	-45,93%	(17 787)	(23 237)	-23,45%
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	26 092	27 041	-3,51%	26 092	27 041	-3,51%
<b>Zysk z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>118 823</b>	<b>49 406</b>	<b>140,50%</b>	<b>208 285</b>	<b>127 788</b>	<b>62,99%</b>
Przychody finansowe	25	60	-58,33%	69	106	-34,91%
Koszty finansowe	(4 002)	(4 621)	-13,40%	(16 209)	(17 083)	-5,12%
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	(2 203)	755	-391,79%	69	2 769	-97,51%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>112 643</b>	<b>45 600</b>	<b>147,02%</b>	<b>192 214</b>	<b>113 580</b>	<b>69,23%</b>
Podatek dochodowy	(20 388)	(8 566)	138,01%	(39 153)	(24 692)	58,57%
<b>Zysk netto</b>	<b>92 255</b>	<b>37 034</b>	<b>149,11%</b>	<b>153 061</b>	<b>88 888</b>	<b>72,20%</b>
marża EBIT (EBIT/Przychody)	44,62%	20,14%	24,49pp	17,91%	12,00%	5,91pp
<b>EBITDA</b>	<b>149 683</b>	<b>90 712</b>	<b>65,01%</b>	<b>362 155</b>	<b>280 531</b>	<b>29,10%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	56,21%	36,97%	19,24pp	31,14%	26,35%	4,79pp

**Przychody ze sprzedaży** Grupy Kapitałowej Orbis w czwartym kwartale 2007 roku wzrosły o 8,5% yoy. Z uwagi na rozmiary działalności największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wywiera Grupa Hotelowa Orbis. Trwająca przez cały bieżący rok dobra koniunktura gospodarcza w Polsce jak i całej Unii Europejskiej, a także konsekwentnie przeprowadzana reorganizacja w Spółce Orbis S.A. oraz wciąż poprawiana efektywność w całej Grupie Hotelowej, przyczyniły się do wzrostu przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej (patrz pkt 4.2). Przychody te (po uwzględnieniu konsolidacji pomiędzy spółkami tworzącymi tę Grupę czyli Orbis S.A., Hekon Hotele Ekonomiczne, UAB Hekon, Orbis Kontrakty) zwiększyły się w czwartym kwartale 2007 roku o 5,4 % yoy, w tym Spółka Orbis S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 150 431 tys. zł, co daje wzrost o 3,9% w porównaniu z czwartym kwartałem 2006 (w ciągu całego bieżącego roku Spółka wypracowała przychody wyższe o 8,1%). Takie wyniki Spółka osiągnęła głównie dzięki znacznemu wzrostowi średniej ceny za pokój ARR (o 10% yoy w czwartym kwartale 2007 roku i o 9,3% yoy narastająco), a także dzięki utrzymującej się wysokiej frekwencji, a pomimo wyłączenia z eksploatacji w czwartym kwartale bieżącego roku czterech hoteli (hotelu Petropol w Płocku, hotelu Kosmos w Toruniu, hotelu Arkona w Szczecinie i hotelu Vera w Warszawie) i zamknięcia hotelu Silesia w Katowicach w grudniu 2006 roku.

W omawianym okresie przychody spółki Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. wyniosły 33 004 tys. zł i były o 12,2% wyższe od osiągniętych w czwartym kwartale 2006 (w ciągu 12 miesięcy wzrost o 12,4% yoy). Na dobre wyniki spółki wpływ ma utrzymujące się zainteresowanie Polską wśród inwestorów zagranicznych, duża liczba gości odwiedzających nasz kraj oraz rozwój tanich linii lotniczych, ułatwiających podróże również gościom mniej zamożnym, którzy chętniej korzystają z hoteli ekonomicznych.

Spółka UAB Hekon osiągnęła w kwartale przychody na poziomie 3 197 tys. zł, które są o 16,5% wyższe niż w analogicznym okresie 2006 roku. Wzrost w ciągu całego 2007 roku to 3,3% yoy.

Przychody spółki Orbis Kontrakty Sp. z o.o. wyniosły 3 898 tys. zł, i były niższe od przychodów osiągniętych w czwartym kwartale 2006 roku o 24,6%. Niemniej za cały rok 2007 przychody wyniosły 10 963 tys. zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w 2006 roku o 14,7%.

Grupa PBP Orbis w czwartym kwartale 2007 roku odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży, które wyniosły 38 909 tys. zł (wzrost o 3,8% yoy). Był on możliwy do osiągnięcia przede wszystkim dzięki większej sprzedaży miejsc w zagranicznej turystyce wyjazdowej oraz w turystyce krajowej. Jednocześnie spółka odnotowała spadek przychodów z zagranicznej turystyki przyjazdowej.

Przychody Grupy Kapitałowej Orbis Transport w opisywanym okresie zwiększyły się w porównaniu do czwartego kwartału 2006 roku o 15,8% i wyniosły 47 060 tys. zł. Na wzrost przychodów w Grupie wpływ ma rozwój działalności wynajmu długo i krótkoterminowego samochodów. Duża konkurencja tanich linii lotniczych w stosunku do przejazdów autokarowych wpływa na ograniczenie wysokości przychodów.

**Koszt własny sprzedaży** Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2007 pozostał na podobnym poziomie jak rok wcześniej (wzrost o 2,4%), natomiast w ujęciu rocznym wzrósł o 7,2%. Wzrost tych kosztów wiąże się głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży osiągniętym przez Grupę na poziomie 8,5% oraz 9,2% yoy.

W porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku w ostatnim kwartale **Koszty sprzedaży i marketingu** Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 7,9% między innymi dlatego, że w 2006 roku częścią składową tych kosztów w Orbis S.A. były koszty hotelu przed otwarciem związane z otwieraniem po modernizacji hotelem Grand Sopot w Sopocie. Koszty takie nie występują w bieżącym roku. Natomiast w ciągu 12 miesięcy bieżącego roku koszty sprzedaży i marketingu pozostały na zbliżonym poziomie (wzrost o 0,8% yoy).

**Koszty ogólnego zarządu** wzrosły w czwartym kwartale 2007 roku o 1,2% yoy, natomiast w ciągu 12 miesięcy bieżącego roku koszty te wzrosły o 7,2% yoy. Wzrost ten spowodowany jest przede wszystkim wyższymi niż rok wcześniej kosztami regionów operacyjnych, które funkcjonują w Orbis S.A., na skutek regionalizacji kolejnych służb. Poza tym wzrost tych kosztów we wszystkich spółkach był spowodowany wzrostem kosztów wynagrodzeń w Grupie.

**Pozostałe przychody operacyjne** w czwartym kwartale 2007 roku wzrosły o 101,4 % w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na przychody te składają się między innymi zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w Orbis S.A. i w Grupie Kapitałowej Orbis Transport. W Orbis S.A. wzrost tej pozycji był spowodowany osiągniętym zyskiem na sprzedaży dwóch hoteli: hotelu Silesia w Katowicach i hotelu Grand w Łodzi oraz sprzedażą udziału we współwłasności gruntu i budynku hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy oraz udziałów w spółce stowarzyszonej. Natomiast w Grupie Kapitałowej Orbis Transport zysk przyniosła sprzedaż nieruchomości, stanowiącej majątek PKS Gdańsk Sp. z o.o.

**Pozostałe koszty operacyjne** w czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006 spadły o 45,9%. Wpływ na taki stan miały przede wszystkim znacznie mniejsze, niż rok wcześniej, koszty restrukturyzacji zatrudnienia w Orbis S.A.

Wzrost przychodów ze sprzedaży oraz duży wzrost pozostałych przychodów operacyjnych, a także przeważające spadki kosztów spowodowały, że Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała **Wynik operacyjny (EBIT)** w czwartym kwartale 2007 roku na poziomie 118 823 tys. zł. co jest rezultatem lepszym od tego samego okresu 2006 roku o 140,5%.

W tym samym okresie **Wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)** Grupy wzrósł o 65,0% yoy i wyniósł 149 683 tys. zł, natomiast narastająco EBITDA wyniósł 362 155 tys. zł i wzrósł o 29,1 % w porównaniu do 12 miesięcy roku 2006.

**Przychody finansowe** w Grupie zmniejszyły się w porównaniu do czwartego kwartału 2006 roku, ale z uwagi na to, że ich wartość w obu okresach jest znikoma, ich wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki jest nieistotny.

**Koszty finansowe**, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w czwartym kwartale 2007 roku zmniejszyły się o 13,4% yoy, głównie z powodu zmniejszenia obciążenia kosztami odsetek od kredytów w Orbis S.A.

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – czwarty kwartał 2007 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w czwartym kwartale 2007 roku Grupa wypracowała 92 255 tys. zł **Zysku netto**. Wynik ten jest lepszy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 149,1 %. Również w ujęciu rocznym Grupa odnotowała wzrost zysku (o 72,2%), który osiągnął poziom 153 061 tys. zł.

**Wyniki podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis\***

Nazwa Spółki	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007/2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007/2006
<b>Orbis S.A.</b>						
przychody netto ze sprzedaży	150 431	144 788	3,90%	637 924	590 011	8,12%
EBIT	89 579	40 878	119,14%	168 326	94 968	77,24%
EBITDA	109 543	70 583	55,20%	280 117	204 761	36,80%
zysk netto	71 175	29 961	137,56%	125 855	63 095	99,47%
<b>Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.</b>						
przychody netto ze sprzedaży	33 004	29 422	12,17%	131 785	117 302	12,35%
EBIT	13 450	10 338	30,10%	52 371	44 318	18,17%
EBITDA	15 743	12 779	23,19%	61 799	53 885	14,69%
zysk netto	10 931	8 368	30,63%	42 390	35 852	18,24%
<b>UAB Hekon</b>						
przychody netto ze sprzedaży	3 197	2 744	16,51%	12 583	12 182	3,29%
EBIT	44	(166)	-	446	423	5,44%
EBITDA	364	170	-114,12%	1 764	1 785	-1,18%
Zysk netto	(117)	(375)	68,80%	88	181	51,38%
<b>Orbis Kontrakty</b>						
przychody netto ze sprzedaży	3 898	5 166	-24,55%	10 963	9 560	14,68%
EBIT	3 683	4 917	-25,10%	10 171	8 695	16,98%
EBITDA	3 686	4 920	-25,08%	10 184	8 707	16,96%
zysk netto	2 983	3 998	-25,39%	8 236	7 056	16,72%
<b>Grupa PBP Orbis</b>						
przychody netto ze sprzedaży	38 909	37 495	3,77%	238 638	214 460	11,27%
EBIT	(7 567)	(2 963)	-155,38%	(8 087)	1 631	-
EBITDA	(6 880)	(2 227)	-208,94%	(5 361)	4 493	-
zysk (strata) netto	(7 087)	(2 415)	-193,46%	(7 920)	934	-
<b>Grupa Orbis Transport</b>						
przychody netto ze sprzedaży	47 060	40 645	15,78%	176 183	166 270	5,96%
EBIT	24 342	412	5808,25%	33 150	8 658	282,88%
EBITDA	31 949	8 499	275,91%	61 809	37 816	63,45%
zysk netto	18 570	(1 562)	-	23 817	1 928	1135,32%

EBIT – oznacza zysk (stratę) z działalności operacyjnej

EBITDA - oznacza zysk (stratę) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

\* Dane prezentowane przed wyłączeniami konsolidacyjnymi.

## 4.2 Wyniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Wyniki skonsolidowane Grupy Hotelowej Orbis po czwartym kwartale 2007 roku prezentują się jak poniżej:

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - wynik finansowy Grupy Hotelowej Orbis

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	184 343	174 875	5,41%	772 881	712 567	8,46%
Koszt własny sprzedaży	(127 525)	(129 477)	-1,51%	(506 462)	(480 675)	5,36%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56 818</b>	<b>45 398</b>	<b>25,16%</b>	<b>266 419</b>	<b>231 892</b>	<b>14,89%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	70 785	40 388	75,26%	77 878	49 306	57,95%
Koszty sprzedaży i marketingu	(12 121)	(14 204)	-14,66%	(45 039)	(46 339)	-2,81%
Koszty ogólnego zarządu	(33 442)	(35 070)	-4,64%	(130 026)	(123 819)	5,01%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 885)	(11 080)	-55,91%	(11 804)	(18 618)	-36,60%
Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych	26 092	27 041	-3,51%	26 092	27 041	-3,51%
<b>Zysk z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>103 247</b>	<b>52 473</b>	<b>96,76%</b>	<b>183 520</b>	<b>119 463</b>	<b>53,62%</b>
Przychody finansowe	25	60	-58,33%	69	106	-34,91%
Koszty finansowe	(3 617)	(4 657)	-22,33%	(13 923)	(15 166)	-8,20%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>99 655</b>	<b>47 876</b>	<b>108,15%</b>	<b>169 666</b>	<b>104 403</b>	<b>62,51%</b>
Podatek dochodowy	(16 034)	(7 547)	112,46%	(33 983)	(21 097)	61,08%
<b>Zysk netto</b>	<b>83 621</b>	<b>40 329</b>	<b>107,35%</b>	<b>135 683</b>	<b>83 306</b>	<b>62,87%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>125 827</b>	<b>84 958</b>	<b>48,10%</b>	<b>306 070</b>	<b>240 197</b>	<b>27,42%</b>

W minionym kwartale 2007 roku w Grupie Hotelowej Orbis wypracowane zostały przychody ze sprzedaży na poziomie 184 343 tys. zł, co daje wzrost o 5,4 % w porównaniu z czwartym kwartałem 2006. Dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży a także dzięki zmniejszeniu się wszystkich kosztów składających się na zysk z działalności operacyjnej EBIT, wskaźnik ten wzrósł w czwartym kwartale 2007 roku o 96,8%. Grupa wypracowała wynik netto 83 621 tys. zł, lepszy o 107,4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2006 roku.

Jednocześnie narastająco za 12 miesięcy Grupa Hotelowa Orbis wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 772 881 tys. zł (wzrost o 8,5% yoy). W ujęciu narastającym koszt własny sprzedaży wzrósł o 5,4% yoy, a koszty ogólnego zarządu o 5,0% yoy, natomiast koszty sprzedaży i marketingu zmalały o 2,8% yoy. Wyższy poziom zarówno kosztu własnego sprzedaży, jak i kosztów ogólnego zarządu wiąże się bezpośrednio z wyższymi przychodami osiągniętymi przez Grupę Hotelową oraz wzrostem wynagrodzeń i kosztów regionów. Znaczny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i narastająco, jest spowodowany dużym zyskiem na sprzedaży hoteli dokonanej przez Orbis S.A. Więcej informacji na temat sprzedaży hoteli przez Orbis S.A. znajduje się w punkcie 4.1 przy opisie rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis.

Osiągnięte przez Grupę wysokie przychody oraz nieznaczne wzrosty kosztu własnego sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wpłynęły na to, że w 2007 roku osiągnęła ona zysk netto w wysokości 135 683 tys. zł, który jest wyższy od ubiegłorocznego o 62,9%.

**Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis\* w czwartym kwartale 2007**

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
frekwencja	52,40%	50,50%	1,90pp	55,10%	52,50%	2,60pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	220,5	206,1	6,99%	221,5	206,9	7,06%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	115,5	104,2	10,84%	122,1	108,6	12,43%
liczba sprzedanych pokojonocy	507 097	508 410	-0,26%	2 175 343	2 077 227	4,72%
liczba pokoi	10 285	10 830	-5,03%	10 285	10 830	-5,03%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	49,53%	39,54%	9,99pp	43,46%	39,54%	3,92pp
cudzoziemcy	50,47%	60,46%	-9,99pp	56,54%	60,46%	-3,92pp
klienci biznesowi	72,79%	61,99%	10,80pp	65,43%	61,99%	3,44pp
klienci turystyczni	27,21%	38,01%	-10,80pp	34,57%	38,01%	-3,44pp

\*tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do spółek Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

W czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku, pomimo zmniejszenia się liczby dostępnych pokoi z uwagi na likwidację kilku hoteli, Grupa Hotelowa zanotowała dobre wyniki operacyjne. W czwartym kwartale bieżącego roku, frekwencja wzrosła o 1,9 pkt. % yoy, średnia cena (ARR) o 7% yoy, a co za tym idzie wskaźnik RevPar aż o 10,8% yoy. Liczba sprzedanych pokojonocy pozostały na zbliżonym poziomie. Na dobre wyniki duży wpływ mieli obywatele polscy, którzy chętniej niż w zeszłych latach odwiedzali hotele Grupy Hotelowej (wzrost o 10 pkt. % yoy) oraz klienci biznesowi (wzrost o 10,8 pkt.% yoy). W ciągu całego 2007 roku, za sprawą dobrej koniunktury, wszystkie wskaźniki wykazały wzrost, zarówno frekwencja o 2,6 pkt. % yoy, średnia cena za pokój (ARR) o 7,1% yoy, jak i wskaźnik RevPar o 12,4% yoy. Wzrosła również liczba sprzedanych pokojonocy, głównie klientom biznesowym i obywatelom polskim.

**Wskaźniki operacyjne Orbis S.A. w czwartym kwartale 2007\***

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
frekwencja	48,90%	47,70%	1,20pp	52,50%	49,60%	2,90pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	226,3	205,8	9,96%	225,3	206,2	9,26%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	110,6	98,2	12,63%	118,4	102,4	15,63%
liczba sprzedanych pokojonocy	388 236	409 490	-5,19%	1 711 585	1 684 873	1,59%
liczba pokoi	8 396	9 117	-7,91%	8 396	9 117	-7,91%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	46,32%	41,51%	4,81pp	41,03%	38,74%	2,29pp
cudzoziemcy	53,68%	58,49%	-4,81pp	58,97%	61,26%	-2,29pp
klienci biznesowi	75,07%	73,11%	1,96pp	66,83%	63,91%	2,92pp
klienci turystyczni	24,93%	26,89%	-1,96pp	33,17%	36,09%	-2,92pp

\*bez Hotelu Etap

W czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku zanotowano spadek liczby dostępnych pokoi o 7,9% yoy, w wyniku zamknięcia hoteli: Vera w Warszawie, Kosmos w Toruniu, Petropol w Płocku i Arkona w Szczecinie. Zanotowano również spadek liczby sprzedanych pokojonocy (o 5,2% yoy), ale wzrost

frekwencji o 1,2 pkt %. Wzrosła średnia cena za pokój (ARR) o 10% yoy, głównie w segmencie klientów biznesowych (o 2 pkt % yoy w porównaniu do czwartego kwartału 2006 roku). Czynniki te miały wpływ na wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPAR) o 12,6% yoy. W czwartym kwartale 2007 roku znacznie wzrósł udział w ogólnej liczbie sprzedanych pokojonocy Polakom o 4,8 pkt. % yoy, co wiąże się z jednoczesnym spadkiem liczby sprzedanych pokojonocy cudzoziemcom. Do takiego stanu przyczyniła się zmniejszona liczba gości z Holandii, Niemiec, Szwajcarii, Węgier, Rosji & WNP, USA i Kanady. Więcej gości odwiedziło Polskę jedynie z Hiszpanii, Austrii, Czech i Słowacji, Japonii i Wielkiej Brytanii. W ciągu 12 miesięcy 2007 w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku wzrosły wszystkie wskaźniki, (oprócz liczby pokoi). Frekwencja poprawiła się (o 2,9 pkt % yoy), a dzięki wzrostowi liczby sprzedanych pokoi o 1,6% yoy i średniej ceny za pokój (ARR) o 9,3% yoy, przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) wzrósł aż o 15,6% yoy. Takie wyniki są skutkiem dużego popytu na usługi oraz polityki yield management.

**Wskaźniki operacyjne Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w czwartym kwartale 2007\***

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
frekwencja	68,39%	66,79%	1,60pp	67,42%	69,44%	-2,02pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	201,4	207,38	-2,89%	207,1	210,3	-1,51%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	137,74	138,5	-0,55%	139,64	145,83	-4,24%
liczba sprzedanych pokojonocy	118 861	98 920	20,16%	463 758	392 354	18,20%
liczba pokoi	1 889	1 713	10,27%	1 889	1 713	10,27%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	60,01%	47,39%	12,62pp	52,42%	42,98%	9,44pp
cudzoziemcy	39,99%	52,61%	-12,62pp	47,58%	57,02%	-9,44pp
klienci biznesowi	65,34%	56,41%	8,93pp	60,28%	53,72%	6,56pp
klienci turystyczni	34,66%	43,59%	-8,93pp	39,72%	46,28%	-6,56pp

\* wyniki prezentowane z hotelami Etap

W czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku hotele spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. odnotowały wzrost liczby sprzedanych pokojonocy (o 20,2% yoy), co jest rezultatem zwiększenia liczby dostępnych pokoi (hotele Etap). W tym okresie zanotowano nieznaczny wzrost frekwencji o 1,6 pkt % yoy przy spadku średniej ceny za pokój (ARR) o 2,9% yoy, a także związanego z tym bezpośrednio spadku przychodu na jeden dostępny pokój RevPar (o 0,6% yoy). Wpływ na spadek średniej ceny oraz RevPar miał rozruch kolejnych dwóch tanich hoteli marki Etap. Jednocześnie oczekuje się, że hotele Etap, rozpoczynające dopiero swoją działalność, w niedługim czasie osiągną lepszą frekwencję, co przełoży się na wskaźniki całej spółki. W czwartym kwartale 2007 roku znacznie wzrósł udział w ogólnej liczbie sprzedanych pokojonocy Polakom o 12,6 pkt. % yoy oraz klientom biznesowym o 8,9 pkt. % yoy. W ciągu 12 miesięcy 2007 roku uległy obniżeniu: frekwencja (o 2 pkt. % yoy), średnia cena za pokój (ARR) (o 1,5% yoy), przychód na jeden dostępny pokój (RevPar) o 4,2% yoy. Jedynie liczba sprzedanych pokojonocy wzrosła aż o 18,20 % yoy. W ciągu całego 2007 roku, do wzrostu udziału w ogólnej liczbie sprzedanych pokojonocy przyczynili się głównie obywatele polscy (wzrost o 9,4 pkt. % yoy) oraz klienci biznesowi (wzrost o 6,6 pkt. % yoy).

**Wskaźniki operacyjne UAB Hekon w czwartym kwartale 2007.**

Spółka UAB Hekon zarządza hotelem Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, który jest jedynym hotelem Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski. W czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu do analogicznego ubiegłego roku hotel odnotował wzrost frekwencji o 17,92 pkt % yoy przy niezmiętej średniej cenie (ARR), do czego głównie przyczynił się segment turystyczny. Dzięki wzrostowi frekwencji, wzrósł również przychód na jeden dostępny pokój o 41,4% yoy. Struktura sprzedanych pokoi w hotelu w kolejnych okresach nie wykazała znaczących zmian. W czwartym kwartale bieżącego roku tradycyjnie głównymi gośćmi byli cudzoziemcy (94,7% yoy), również w ujęciu segmentowym goście biznesowi stanowili zdecydowaną większość, bo aż (79,7% yoy). W ciągu 12 miesięcy 2007 w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku wzrosły wszystkie wskaźniki, i tak: frekwencja wzrosła o 3 pkt % yoy, a dzięki

wzrostowi liczby sprzedanych pokoi o 5,5% yoy i średniej ceny za pokój (ARR) o 4,9% yoy, przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) wzrósł aż o 10,7% yoy.

**Wskaźniki operacyjne w segmencie hotele z restauracjami według marek hoteli**

MARKA	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
<b>Hotele o standardzie wyższym (Sofitel)</b>						
frekwencja	54,40%	50,40%	4,00pp	58,40%	54,10%	4,30pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	355,2	324,8	9,36%	377,0	335,5	12,37%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	193,1	163,8	17,89%	220,1	181,6	21,20%
liczba sprzedanych pokojonocy	23 406	21 717	7,78%	99 748	81 115	22,97%
liczba pokoi	468	468	0,00%	468	468	0,00%
<b>Hotele o standardzie średnim (Novotel, Mercure, Orbis Hotels)</b>						
frekwencja	49,60%	48,30%	1,30pp	53,00%	50,40%	2,60pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	223,0	204,7	8,94%	221,9	205,9	7,77%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	110,5	98,9	11,73%	117,6	103,7	13,40%
liczba sprzedanych pokojonocy	393 986	414 502	-4,95%	1 728 144	1 720 646	0,44%
liczba pokoi*	8 401	9 316	-9,82%	8 401	9 316	-9,82%
<b>Hotele o standardzie ekonomicznym (Ibis, Etap)</b>						
frekwencja	68,20%	66,00%	2,20pp	66,40%	68,20%	-1,80pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	185,6	187,8	-1,17%	186,6	187,9	-0,69%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,5	123,9	2,10%	123,9	128,2	-3,35%
liczba sprzedanych pokojonocy	98 787	78 650	25,60%	380 895	307 166	24,00%
liczba pokoi	1 575	1 399	12,58%	1 575	1 399	12,58%

\*w statystyce ujęty jest Novotel w Wilnie

**4.3 Wyniki operacyjne Grupy PBP Orbis**

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	243 650	306 395	-20,48%	1 128 000	1 175 195	-4,02%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych w PBP Orbis	19 000	19 635	-3,23%	67 000	60 635	10,50%
liczba turystów zagranicznych którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis	19 446	20 423	-4,78%	79 000	79 273	-0,34%
sieć sprzedaży:						
- liczba biur własnych	0	0		42	41	
- liczba agentów	25	13	92,31%	1 500	1 450	3,45%

Grupa PBP Orbis odnotowała w ciągu całego 2007 roku wzrost liczby uczestników korzystających z wyjazdów zagranicznych o 10,5%. Liczba turystów w segmencie turystyki przyjazdowej pozostała na zbliżonym poziomie. Rozwój tanich linii lotniczych spowodował spadek sprzedaży biletów autokarowych (o ok. 25%) i kolejowych (o ok.

15%), ale wzrost sprzedaży biletów lotniczych. W sumie w ciągu roku liczba klientów korzystających z usług Orbis Travel nieznacznie spadła, co wymusiło zintensyfikowanie działań prosprzedażowych. Dzięki wynikom Grupy PBP Orbis osiągniętym w 2007 roku w zagranicznej turystyce wyjazdowej i w turystyce krajowej przychody ze sprzedaży usług grupy wzrosły w czwartym kwartale 2007 roku o 3,8% (w ciągu czterech kwartałów 2007 roku o 11,3%).

Wysokie koszty poniesione przez grupę przez 12 miesięcy 2007 roku, a zwłaszcza w czwartym kwartale bieżącego roku, spowodowały znaczne zmniejszenie wyników w obu okresach. Do pogorszenia się wyników w grupie przyczyniło się osiągnięcie niższej marży na sprzedaży oferowanych usług, a także wysokie koszty sprzedaży i marketingu związane z wydatkami promującymi usługi Spółki oraz z kosztami wykonania dla Spółki programu strategii i kreacji przez firmę zewnętrzną. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu (wzrost o 9,2% w czwartym kwartale i 12% w ciągu całego 2007 roku) było spowodowane głównie wzrostem wynagrodzeń w PBP Orbis Sp. z o.o., który z kolei był efektem dokonanych w spółce przeszeregowań i regulacji płacowych.

Pozostałe przychody operacyjne znacznie zmaleły w ciągu 2007 roku (spadek o 15,5%) ze względu na spadek przychodów ze sprzedaży walut, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły (wzrost o 120,3% w czwartym kwartale i 61,1% w ciągu całego 2007 roku) ze względu na wzrost kosztów z tytułu rezerw na sprawy sporne oraz inne ryzyko gospodarcze.

W czwartym kwartale 2007 roku zakończono I etap prac nad restrukturyzacją Spółki, co w przyszłości spowoduje wzrost rentowności działalności Spółki. W 2007 roku została otwarta nowa placówka Orbis Travel w Rzeszowie, wzrosła również liczba agentów oferujących usługi Orbis Travel.

#### 4.4 Wyniki operacyjne Grupy Orbis Transport

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	zmiana 2007 do 2006 w %
liczba osób przewiezionych autokarami Orbis Transport	2 003 917	2 054 298	-2,45%	7 185 091	7 128 216	0,80%
Liczba kilometrów przejechanych przez autokary Orbis Transport	7 927 784	9 150 939	-13,37%	33 779 026	38 071 122	-11,27%
Liczba samochodów wynajmów w ramach Hertz RaC	15 695	16 386	-4,22%	69 766	65 916	5,84%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	167	277	-39,71%	757	1 042	-27,35%

Po wzrostowych tendencjach w latach 2004/2005 przewozy autokarowe notują spadek sprzedaży w 2006 i 2007 roku, związany z zakończeniem boomu na wyjazdy zagraniczne po wejściu Polski do Unii Europejskiej oraz, co za tym idzie efektem dokonanej, koniecznej przebudowy rozkładów jazdy poszczególnych linii. W czwartym kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, liczba przewiezionych osób spadła 2,5%, ale w ciągu całego 2007 roku pozostała na zbliżonym poziomie. Zmiany, jakie są wprowadzane od 2006 roku, zmierzają do poprawy rentowności przewozów pasażerskich realizowanych przez Grupę, co dzieje się kosztem zmniejszenia łącznej sumy wykonywanych kilometrów (w czwartym kwartale 2007 roku – spadek o 13,4% yoy, w całym 2007 o 11,3% yoy). Spadek przychodów wynikający z ograniczenia kursów Spółka rekompensuje wyższymi cenami biletów. Jest to efekt zaplanowanej i zatwierdzonej strategii Spółki, nastawionej na zachowanie pozycji rynkowej, podniesienie jakości świadczonych usług i możliwość skutecznej walki z konkurencją przy jednoczesnym zachowaniu dobrych wyników finansowych. Spadek popytu na przewozy autokarowe jest też w dużej mierze spowodowany ekspansją tanich linii lotniczych.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów (Hertz Rent a Car) charakteryzuje systematyczny rozwój, co znajduje odzwierciedlenie w liczbie wynajętych samochodów. W ciągu 12 miesięcy 2007 roku w porównaniu do 12 miesięcy 2006 roku zanotowano wzrost o 5,8% yoy. Mimo niekorzystnego dla tego rodzaju działalności kształtowania się kursów walut, Spółka odnotowuje wzrost wyników. Zakupy samochodów dla tej działalności, zwłaszcza zaś w części koniecznej dla zaspokojenia sezonowo wzrastającego popytu w okresie letnim i świątecznym, dokonane zostały w tzw. buy back-u.

Mimo mniejszej liczby nowych wyleasingowanych samochodów zarówno w czwartym kwartale 2007 roku, jak i w ciągu czterech kwartałów 2007 roku w stosunku do tych samych okresów roku ubiegłego, przychody ze sprzedaży usług Pionu Hertz Lease znacznie wzrosły. Spółka zanotowała wzrost omawianych przychodów w czwartym kwartale

2007 roku o 32% yoy i w ciągu 12 miesięcy 2007 roku o 21% yoy. Spowodowane jest to tym, że liczba samochodów oddanych w leasing – w ujęciu narastającym – nieustannie rośnie (na dzień 31.12.2007 r. wydanych było 2322 sztuk samochodów, podczas gdy na 31.12.2006r. – 1909 sztuk). Dalszy szybki rozwój działalności leasingowej jest uzależniony od wysokości dostępnych środków pieniężnych na finansowanie zakupu samochodów.

Grupa Orbis Transport odnotowała w czwartym kwartale 2007 roku wzrost przychodów o 15,8% yoy, a w ciągu 12 miesięcy 2007 roku wzrost o 6,0% yoy. Na wzrost przychodów miała wpływ działalność leasingu długoterminowego, jak i krótkoterminowego. Mniejsze przychody ze sprzedaży usług przyniosły pozostałe działalności takie jak: komunikacja autokarowa, a także działalności spółek córek. Systematyczny przyrost floty, zarówno samochodów osobowych, jak i autokarów, spowodował wzrost w 2007 roku amortyzacji i ubezpieczeń. Coraz większa migracja zarobkowa (w tym również kierowców) wymusiła wzrost kosztów wynagrodzeń. Zdecydowane zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych było efektem sprzedaży w październiku 2007 roku nieruchomości spółki PKS Gdańsk.

#### 4.5 Sezonowość lub cykliczność działalności

W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis w skali roku obserwowana jest sezonowość. Największa część przychodów ze sprzedaży wypracowywana jest w trzecim kwartale roku. Następnym kwartałem pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży jest drugi kwartał roku, trzecią pozycję zajmuje czwarty kwartał, a ostatnią pierwszy kwartał. We wszystkich segmentach działalności występuje taka sama kolejność udziału poszczególnych kwartałów roku w rocznych przychodach ze sprzedaży.

Czwarty kwartał roku charakteryzuje się jednym miesiącem, w którym występuje duży popyt na usługi wszystkich segmentów ze strony klientów biznesowych. W ostatnich dwóch miesiącach roku popyt na wszystkie usługi świadczone przez spółki Grupy jest wyraźnie obniżony.

	hotele z restauracjami		turystyka		transport		Segmenty razem	
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	Przychody ze sprzedaży - udział % w ostatnich 4 kwartałach	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	Przychody ze sprzedaży - udział % w ostatnich 4 kwartałach	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	Przychody ze sprzedaży - udział % w ostatnich 4 kwartałach	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	Przychody ze sprzedaży - udział % w ostatnich 4 kwartałach
I kwartał 2006	137 578	19,8%	25 208	12,9%	35 423	21,6%	198 209	18,8%
II kwartał 2006	191 379	28,0%	53 688	27,3%	41 027	24,5%	286 094	27,3%
III kwartał 2006	205 674	29,9%	98 069	46,1%	49 175	29,6%	352 918	33,1%
IV kwartał 2006	173 921	24,5%	37 495	17,5%	40 645	24,4%	252 061	23,1%
I kwartał 2007	160 251	21,9%	32 671	14,7%	37 820	22,4%	230 742	20,6%
II kwartał 2007	212 535	28,2%	58 018	25,6%	44 243	25,7%	314 796	27,4%
III kwartał 2007	212 706	28,0%	109 040	46,0%	47 060	27,7%	368 806	31,6%
IV kwartał 2007	183 796	23,9%	38 909	16,3%	47 060	26,7%	269 765	22,8%

#### 4.6 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Prezentowane poniżej przychody netto ze sprzedaży, koszty oraz wyniki segmentów branżowych kalkulowane są według wartości przed korektami konsolidacyjnymi zgodnie z MSR 14.

	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	181 075	168 312	7,58%	2 721	5 609	-51,49%	183 796	173 921	5,68%
Turystyka	38 625	36 322	6,34%	284	1 173	-75,79%	38 909	37 495	3,77%
Transport	46 029	39 748	15,80%	1 031	897	14,94%	47 060	40 645	15,78%
Razem segment	265 729	244 382	8,74%	4 036	7 679	-47,44%	269 765	252 061	7,02%
działalność nieprzypisana	547	954	-42,66%	(4 036)	(7 679)	-47,44%	(3 489)	(6 725)	-48,12%
Razem Grupa Kapitałowa	266 276	245 336	8,54%	0	0	0,00%	266 276	245 336	8,54%
	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	749 451	685 119	9,39%	19 837	23 433	-15,35%	769 288	708 552	8,57%
Turystyka	236 943	211 627	11,96%	1 695	2 833	-40,17%	238 638	214 460	11,27%
Transport	172 877	163 749	5,57%	3 306	2 521	31,14%	176 183	166 270	5,96%
Razem segment	1 159 271	1 060 495	9,31%	24 838	28 787	-13,72%	1 184 109	1 089 282	8,71%
działalność nieprzypisana	3 593	4 015	-10,51%	(24 838)	(28 787)	-13,72%	(21 245)	(24 772)	-14,24%
Razem Grupa Kapitałowa	1 162 864	1 064 510	9,24%	0	0	0,00%	1 162 864	1 064 510	9,24%
	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006			
	Wynik segmentu			Wynik segmentu					
Hotele z restauracjami**	44 408	30 330	46,42%	218 823	182 248	20,07%			
Turystyka	(1 338)	2 252	-159,41%	13 254	19 305	-31,34%			
Transport	8 759	911	861,47%	25 521	13 603	87,61%			
Razem segment	51 829	33 493	54,75%	257 598	215 156	19,73%			
działalność nieprzypisana	40 426	3 541	1041,65%	(104 537)	(126 268)	-17,21%			
Razem Grupa Kapitałowa	92 255	37 034	149,11%	153 061	88 888	72,20%			

\* W segmencie Hotele z restauracjami do przychodów segmentu nie wlicza się: przychodów z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych oraz ze sprzedaży znaku towarowego, prezentowanych w przychodach ze sprzedaży Grupy Hotelowej Orbis (pkt. 4.2 niniejszego sprawozdania).

\*\* Na wynik segmentu Hotele z restauracjami składają się przychody i koszt własny sprzedaży, pomniejszone o wynik wynajmu nieruchomości inwestycyjnych i sprzedaży znaku towarowego, oraz koszty sprzedaży i marketingu Grupy Hotelowej Orbis.

## 5. BILANS GRUPY

	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.12.2007	stan na 31.12.2006	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
Aktywa trwałe	2 095 645	2 044 878	2,48%	2 039 955	2,73%
% udział w sumie bilansowej	88,58%	87,94%		90,06%	
Aktywa obrotowe	246 081	263 290	-6,54%	217 954	12,91%
% udział w sumie bilansowej	10,40%	11,32%		9,62%	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24 069	17 177	40,12%	7 143	236,96%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 365 795</b>	<b>2 325 345</b>	<b>1,74%</b>	<b>2 265 052</b>	<b>4,45%</b>
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	1 797 484	1 705 223	5,41%	1 660 003	8,28%
% udział w sumie bilansowej	75,98%	73,33%		73,29%	
Kapitały mniejszości	1 773	1 567	13,15%	1 717	3,26%
% udział w sumie bilansowej	0,07%	0,07%		0,08%	
Zobowiązania długoterminowe	299 896	337 202	-11,06%	343 813	-12,77%
- w tym kredyty i pożyczki	190 154	230 542	-17,52%	230 305	-17,43%
% udział w sumie bilansowej	12,68%	14,50%		15,18%	
Zobowiązania krótkoterminowe	266 642	281 353	-5,23%	259 519	2,74%
- w tym kredyty i pożyczki	86 065	95 970	-10,32%	85 565	0,58%
% udział w sumie bilansowej	11,27%	12,10%		11,46%	
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>2 365 795</b>	<b>2 325 345</b>	<b>1,74%</b>	<b>2 265 052</b>	<b>4,45%</b>
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego przypadającego jednostce dominującej ogółem	15,37%	19,15%	-3,78pp	19,03%	-3,66pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	23,95%	26,60%	-2,65pp	26,64%	-2,69pp

### 5.1 Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych (92,2% udziału). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hotelowe, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Największy wpływ na kształtowanie się poziomu tej grupy aktywów mają zmiany w bilansie jednostki dominującej, ponieważ to majątek tej jednostki przeważa w ogólnej wartości rzeczowego majątku trwałego. Aktywa trwałe w porównaniu ze stanem na koniec września 2007 roku i stanu na koniec grudnia 2006 roku wzrosły odpowiednio o 2,5% i 2,7%, w tym pozycja Rzeczowych aktywów trwałych odpowiednio o 2,9% i 3,1%. Wzrost ten wynika głównie z dużych nakładów inwestycyjnych na nowe obiekty hotelowe i planowych modernizacji istniejących Rzeczowych aktywów trwałych w ramach realizacji strategii rozwoju Grupy Hotelowej Orbis. Dodatkowo Orbis Travel ponosił nakłady na realizację inwestycji w nową siedzibę, a Grupa Orbis Transport dokonała zakupu samochodów osobowych do działalności wynajmu krótkoterminowego oraz leasingu długoterminowego. Wzrost Rzeczowych aktywów trwałych odnotowano pomimo sprzedaży w czwartym kwartale 2007 roku praw użytkowania i nieruchomości hotelu Grand w Łodzi oraz hotelu Silesia w Katowicach (w przypadku drugiego Spółka dokonała zamiany wymienionych aktywów na niezabudowaną działkę gruntową w Krakowie, która zostanie wykorzystana w ramach realizacji strategii rozwoju). Hotel Grand Łódź pozostanie w dzierżawie Orbis S.A. i będzie nadal wykorzystywany do

prowadzenia działalności hotelarskiej przez okres dwu lat. Dodatkowo dokonano przesunięcia do grupy Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wartości praw użytkowania i nieruchomości hotelu Neptun w Szczecinie w związku ze spełnieniem wymogów MSSF 5.

Istotne zmiany odnotowano również w pozycji Nieruchomości inwestycyjne. Ich wartość na koniec 2007 roku wykazała spadek w porównaniu do trzeciego kwartału oraz końca 2006 roku odpowiednio o 3,6% i 5,1%. Znaczący wpływ miała na to transakcja Spółki Orbis S.A. z czwartego kwartału 2007 r. dotycząca sprzedaży udziału we współwłasności gruntu oraz budynku hotelu Pod Orłem w Bydgoszczy.

Pozostałe pozycje Aktywów trwałych pozostały na podobnym poziomie we wszystkich porównywalnych okresach 2007 roku.

## **5.2 Aktywa obrotowe**

W Aktywach obrotowych dominują trzy pozycje: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (43,2% udziału), Należności handlowe (24,4% udziału) oraz Należności krótkoterminowe inne (25,8% udziału). Wzrost tej pierwszej pozycji w czwartym kwartale bieżącego roku w porównaniu do stanu na koniec września 2007 roku o 14,9% wynika z wpływu środków z dokonanych w czwartym kwartale bieżącego roku sprzedaży nieruchomości, natomiast w porównaniu do stanu na koniec roku 2006, wartości środków pieniężnych nie uległy większym zmianom. Należności handlowe na koniec czwartego kwartału 2007 roku są niższe niż na koniec trzech kwartałów 2007 roku (spadek o 35,0%), na co duży wpływ ma poziom obrotów w działalności Grupy, ulegający wahaniom sezonowym. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2006 roku, Należności handlowe wzrosły o 8,4%. Należności krótkoterminowe inne, na które składają się przede wszystkim należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych, rozliczenia międzyokresowe kosztów, kaucje i gwarancje, wzrosły w porównaniu ze stanem na koniec września 2007 roku i na koniec roku 2006 roku odpowiednio o 16,5% i 37,6%, co było związane ze wzrostem należności z tytułu świadczeń publicznoprawnych, zaliczek na środki trwałe, rozliczeń z tytułu szkód oraz z tytułu leasingu finansowego.

Na koniec 2007 pozycja Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wykazywała nabyte przez Orbis S.A. dłużne papiery wartościowe, zakupione w celu uzyskania korzyści ekonomicznych.

Pozostałe pozycje Aktywów obrotowych pozostały na podobnym poziomie we wszystkich porównywanych okresach 2007 roku.

## **5.3 Zobowiązania długoterminowe**

Dominującą pozycją w Zobowiązaniach długoterminowych są kredyty i pożyczki, które stanowią 63,4% ogółu wartości tej pozycji. Porównując stan na koniec grudnia 2007 roku do stanu na koniec trzech kwartałów 2007 i na dzień 31 grudnia 2006 roku pozycja ta uległa obniżeniu odpowiednio o 17,5% i 17,4%, co było głównie spowodowane przesunięciem na zobowiązania krótkoterminowe raty kredytu Orbis S.A. w kwocie 39 191 tys. PLN.

Drugą co do wielkości pozycją Zobowiązań długoterminowych jest Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (22,5% udziału), utworzona w przeważającej części w Orbis S.A. Ostatnim znaczącym składnikiem Zobowiązań długoterminowych jest Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (12,0% udziału). Pozycja ta nieznacznie zmalała w porównaniu do stanu na koniec trzeciego kwartału 2007 roku, jednakże wzrosła w porównaniu do stanu na 31.12.2006 roku o 9,0% w wyniku m.in. zmian w systemie wynagradzania uwzględnionych w obliczeniach aktuarialnym na koniec 2007 roku.

## **5.4 Zobowiązania krótkoterminowe**

Najistotniejszymi składnikami Zobowiązań krótkoterminowych są Zobowiązania handlowe (34,6% udziału), Kredyty i pożyczki (32,3% udziału) oraz Zobowiązania krótkoterminowe inne (27,0% udziału). W czwartym kwartale 2007 roku poziom Zobowiązań handlowych wzrósł w porównaniu do stanu na 30 września 2007 roku o 28,0%, do czego przyczynił się głównie wzrost zobowiązań handlowych w Orbis S.A. oraz w Grupie Kapitałowej Orbis Transport. Natomiast w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku, pozycja ta wzrosła jedynie o 3,2%. Pozycja Kredyty i pożyczki spadła o 10,3% w porównaniu do stanu na koniec września 2007 roku, do którego przyczyniła się głównie

Grupa Kapitałowa Orbis Transport, która spłaciła kredyt w Citibanku opiewający na kwotę 7 mln zł. Przesunięcie 39 mln zł raty kredytu Orbis S.A. ze zobowiązań długoterminowych w czwartym kwartale bieżącego roku zbiegło się w czasie ze spłatą raty w tej samej kwocie i pozostało bez wpływu na zmianę stanu tej pozycji. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2006 roku pozycja ta pozostała na zbliżonym poziomie.

Na Zobowiązania krótkoterminowe inne składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu podatków, ceł, wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, zaliczki i przedpłaty, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz rozliczenia międzyokresowe. W porównaniu do stanu na 30 września 2007 roku Zobowiązania krótkoterminowe inne zmniejszyły się o 28,0% głównie z powodu zmniejszenia stanu zaliczek otrzymanych na poczet dostaw w Orbis Travel, w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży bazy PKS w Gdańsku oraz otrzymania przez PKS Tarnobrzeg przedpłaty w kwocie 3 000 tys. PLN na zakup bazy w Tarnobrzegu. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe inne wzrosły jedynie o 0,4%.

### 5.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2007r.		zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	
	zł	waluta CHF		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		40 880	92 992	93 341
Kredyt Bank SA	2 123		2 052	71	0
Kredyt Bank SA      kredyt obrotowy w walucie (CHF)	9 115	4 217	9 115	0	0
Kredyt Bank SA      kredyt w rachunku bieżącym	34 018		34 018	0	0
Kredyt Bank SA      kredyt inwestycyjny	1 875		0	1 875	0
Kredyt Bank SA      kredyt inwestycyjny	1 875		0	1 875	0
<b>RAZEM :</b>	<b>276 219</b>	<b>4 217</b>	<b>86 065</b>	<b>96 813</b>	<b>93 341</b>

## 5.6 Zmiany wartości szacunkowych

Tytuły istotnych wartości szacunkowych	stan na 31.12.2007 (zmiany w ciągu 3 miesiące 2007 roku)	stan na 30.09.2007 (zmiany w ciągu 9 miesiące 2007 roku)	% zmiana w ciągu 3 miesiące zakończonych 31.12.2007	stan na 31.12.2006 (zmiany w ciągu 3 miesiące 2006 roku)	% zmiana w ciągu 12 miesiące zakończonych 31.12.2007
<b>REZERWA I AKTYWA NA PODATEK ODRO CZONY*</b>					
<b>1. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>67 587</b>	<b>62 057</b>	<b>8,91%</b>	<b>70 169</b>	<b>-3,68%</b>
<b>2. Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>615</b>	<b>676</b>	<b>-9,02%</b>	<b>720</b>	<b>-14,58%</b>
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>1. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne</b>	<b>43 017</b>	<b>43 124</b>	<b>-0,25%</b>	<b>38 983</b>	<b>10,35%</b>
BO	43 124	38 983		45 020	
- zawiązanie	2 123	6 621		6 653	
- wykorzystanie	(1 432)	(1 991)		(2 223)	
- rozwiązanie	(798)	(489)		(10 467)	
BZ	43 017	43 124		38 983	
<b>2. Rezerwa na koszty restrukturyzacji</b>	<b>306</b>	<b>477</b>	<b>-35,85%</b>	<b>5 752</b>	<b>-94,68%</b>
BO	477	5 752		1 042	
- zawiązanie	306	0		5 752	
- wykorzystanie	(160)	(5 275)		(1 042)	
- rozwiązanie	(317)	0		0	
BZ	306	477		5 752	
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA</b>					
<b>1. Z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego</b>	<b>3 985</b>	<b>6 059</b>	<b>-34,23%</b>	<b>6 059</b>	<b>-34,23%</b>
BO	6 059	6 059		6 059	
- utworzenie	0	0		0	
- wykorzystanie	(2 074)	0		0	
- cofnięcie	0	0		0	
BZ	3 985	6 059		6 059	
<b>2. Z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego</b>	<b>423 888</b>	<b>466 992</b>	<b>-9,23%</b>	<b>468 242</b>	<b>-9,47%</b>
BO	466 992	468 242		496 121	
- utworzenie	29 338	47		51 276	
- przesunięcie	0	(58)		0	
- wykorzystanie	(17 012)	(1 239)		0	
- cofnięcie	(55 430)	0		(79 155)	
BZ	423 888	466 992		468 242	

\* Rezerwa i Aktywa na podatek odroczone prezentowane są per saldo w ramach podatkowych grup kapitałowych oraz w ramach każdej ze spółek nie należących do tych grup.

### 5.7 Aktywa i zobowiązania warunkowe, w tym poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w grupie kapitałowej

W czwartym kwartale 2007 roku zanotowano następujące zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych:

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/charakter powiązań	Okres ważności	kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.12.2007	warunki finansowe i inne uwagi
<b>Udzielone przez Orbis S.A.</b>						
poręczenie za zobowiązania spółki "Orbis Casino" Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank gwarancji na podstawie umowy ramowej nr 5/2005 z dn. 06.12.2005	PKO BP SA	"Orbis Casino" Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona	06.12.2008	2 000	0	okres ważności wg daty obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji, poręczenie ważne jest bezterminowo
poręczenie za zobowiązania spółki "Orbis Casino" Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu w r-ku bieżącym na podstawie umowy nr 270-1/10/RB/2005 z dn. 09.12.2005	PKO BP SA	"Orbis Casino" Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona	07.12.2010	2 000	0	okres ważności wg daty obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji, poręczenie ważne jest bezterminowo
poręczenie za zobowiązania spółki "Orbis Casino" Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu w r-ku bieżącym na podstawie umowy nr 202-129/3/II/11/2005 z dn. 22.12.2005	PKO BP SA	"Orbis Casino" Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona	31.12.2012	1 000	0	okres ważności wg daty obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji, poręczenie ważne jest bezterminowo
poręczenie za zobowiązania spółki "Orbis Transport" Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr WAW/KB/0074/07 z dn. 20.03.2007	Bank handlowy w Warszawie SA	"Orbis Transport" Sp. z o.o. - spółka zależna	21.04.2008	0	(8 400)	
<b>Udzielone przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.</b>						
gwarancja na kredyt 500 mln. zł.	Bank Handlowy i Societe Generale (główni powołani organizatorzy), BZ WBK Caylon (organizatorzy)	ORBIS SA	7 lat z 2 opcjami przedłużenia terminu spłaty o kolejny rok	227 213	(42 471)	
<b>Udzielone przez Orbis Transport Sp. z o.o.</b>						
poręczenie na rzecz PKS Gdańsk	BP Polska Sp.z o.o.	PKS Gdańsk Sp. z o.o.	21.09.2007	600	600	poręczenie cywilno-prawne na zakup paliwa
poręczenie na rzecz PKS Tarnobrzeg	BP Polska Sp.z o.o.	PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	31.12.2007	100	0	poręczenie cywilno-prawne na zakup paliwa
				<b>RAZEM Zobowiązania warunkowe:</b>	<b>232 913</b>	<b>(50 271)</b>
				W tym poręczenia kredytu/pożyczki lub udzielenia gwarancji wewnątrz grupy	232 913	(50 271)
<b>Otrzymane przez PBP Orbis Sp. z o.o.</b>						
gwarancja bankowa	Gulliver Travel Associates		01.09.2008	55	55	
gwarancja bankowa	Blue City Sp. z o.o.		31.03.2009	10	1	
				<b>RAZEM Aktywa warunkowe:</b>	<b>65</b>	<b>56</b>

## 6. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

	<b>3 miesiące zakończone 31.12.2007</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.12.2006</b>	<b>% zmiany 2007/2006</b>	<b>12 miesięcy zakończone 31.12.2007</b>	<b>12 miesięcy zakończone 31.12.2006</b>	<b>% zmiany 2007/2006</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	18 820	69 214	-72,81%	188 054	197 440	-4,75%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	49 781	7 943	526,73%	(115 484)	(141 923)	-18,63%
Przepływy z działalności finansowej	(54 778)	(45 570)	20,21%	(73 436)	(29 811)	146,34%
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>13 823</b>	<b>31 587</b>	<b>-56,24%</b>	<b>(866)</b>	<b>25 706</b>	<b>-103,37%</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	106 381	107 247	-0,81%	106 381	107 247	-0,81%

W czwartym kwartale bieżącego roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej oraz z działalności inwestycyjnej, które przekracza w wartościach bezwzględnych ujemne saldo z działalności finansowej. W ciągu 12 miesięcy 2007 roku, Grupa Kapitałowa odnotowała niewielkie ujemne przepływy netto, co wskazuje na pokrycie wydatków nie tylko z nadwyżki przepływów z działalności operacyjnej oraz wpływów z innych działalności, ale również środków własnych. Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2007 roku plasował się na poziomie 11,5% dla czwartego kwartału i 41,8% narastająco za 12 miesięcy z uwagi na duże transakcje sprzedaży nieruchomości w czwartym kwartale 2007 roku, które w cash flow prezentowane są w działalności inwestycyjnej, a w części operacyjnej skutkują jedynie ujemną korektą.

### 6.1 Działalność operacyjna

W czwartym kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które okazały się niższe od zanotowanych w tych okresach zysków przed opodatkowaniem. Jest to spowodowane wysoką korektą z tytułu zysków na działalności inwestycyjnej, spowodowaną sprzedażą przez Orbis S.A. dwóch hoteli: Grand w Łodzi i Silesia w Katowicach, nieruchomości inwestycyjnej oraz udziałów w spółce stowarzyszonej PH Majewicz, sprzedażą przez Grupę Kapitałową Transport bazy PKS w Gdańsku, a także cofnięciem odpisów aktualizujących rzeczowy majątek trwały na skutek wyceny na koniec 2007 roku, umieszczonym w pozycji – Inne korekty. Dodatkowo dużą ujemną korektę wykazały zobowiązania krótkoterminowe inne, które były spowodowane ich spadkiem w PBP Orbis Sp. z o.o. Skutkowało to niższymi przepływami w czwartym kwartale 2007 roku oraz w ciągu 12 miesięcy 2007 roku porównując do tych samych okresów roku ubiegłego.

Tradycyjnie największą dodatnią korektą zysku była amortyzacja oraz zmiana stanu należności.

### 6.2 Działalność inwestycyjna

W czwartym kwartale 2007 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, a w ciągu 12 miesięcy 2007 roku ujemne przepływy pieniężne netto. Największymi dodatnimi przepływami z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Orbis w czwartym kwartale 2007 roku, jak i w ciągu 12 miesięcy 2007 roku są przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, co jest skutkiem transakcji opisanych powyżej. Dodatkowo w czwartym kwartale wpływ miały przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej oraz przychody ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej PH Majewicz.

Na wydatki z działalności inwestycyjnej w czwartym kwartale 2007 roku, jak i w ciągu 12 miesięcy 2007 roku największy wpływ miały wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, co jest związane z realizacją prowadzonych inwestycji w ramach realizacji strategii rozwoju Orbis S.A, realizacją inwestycji w nową siedzibę Orbis Travel, z zakupem samochodów osobowych oraz autokarów służących do wynajmu długo- i krótkoterminowego w Orbis Transport Sp. z o.o..

Wskaźniki obciążenia zakupami inwestycyjnymi w czwartym kwartale 2007 roku oraz w ujęciu narastającym za 12 miesięcy 2007 roku wynoszą odpowiednio 20,0% i 51,2%, co świadczy o konieczności posiłkowania się w ich finansowaniu wpływami z innych rodzajów działalności niż tylko operacyjna.

### 6.3 Działalność finansowa

W ciągu czwartego kwartału 2007 roku, Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej, podobnie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz tak jak w ciągu 12 miesięcy 2006 i 2007 roku. W czwartym kwartale 2007 roku jedynie spółka Orbis Travel zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 1 252 tys. PLN, natomiast w ciągu 12 miesięcy 2007 roku spółka Orbis Transport zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 7 177 tys. PLN i Orbis Travel na kwotę 1 271 tys. PLN. Ujemnymi przepływami z tej działalności była przede wszystkim spłata w czwartym kwartale 2007 roku kredytu przez Orbis S.A. w wysokości 39 191 tys. PLN oraz spłata kredytu przez Orbis Transport w wysokości 8 427 tys. PLN, a w ciągu 12 miesięcy 2007 roku wypłata dywidendy przyznanej akcjonariuszom Spółki.

## 7. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY I DYWIDENDY

	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończ. 31.12.2007	stan na 31.12.2006	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończ. 31.12.2007
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	0,00%	517 754	0,00%
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	0,00%	133 333	0,00%
Różnice kursowe z konsolidacji	(860)	(697)	-23,39%	(628)	-36,94%
Zyski zatrzymane	1 147 257	1 054 833	8,76%	1 009 544	13,64%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>1 797 484</b>	<b>1 705 223</b>	<b>5,41%</b>	<b>1 660 003</b>	<b>8,28%</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 773	1 567	13,15%	1 717	3,26%
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 799 257</b>	<b>1 706 790</b>	<b>5,42%</b>	<b>1 661 720</b>	<b>8,28%</b>

Kapitał zakładowy pozostaje na niezmiennym poziomie.

Na kapitały pozostałe odnoszone są kwoty ze sprzedaży akcji Orbis S.A. powyżej ich wartości nominalnej oraz aktualizacja wartości inwestycji. W bieżącym kwartale kapitał ten nie uległ zmianie.

Na kapitały z różnic kursowych z konsolidacji składają się różnice kursowe z konsolidacji spółki UAB Hekon.

Zmiana kwoty zysków zatrzymanych w czwartym kwartale 2007 została spowodowana zarachowaniem zysku netto za bieżący okres obrotowy w wysokości 92 424 tys. zł. Zmiana kwoty zysków zatrzymanych w okresie 12 miesięcy została spowodowana zarachowaniem zysku za 2007 rok i wypłatą dywidendy z zysku za rok 2006.

Dywidendy wypłacone:

- Orbis S.A. – dywidenda w wysokości 15 667 tys. zł należna akcjonariuszom Spółki na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Orbis” S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku, wypłacona akcjonariuszom 17 sierpnia 2007 roku.

Dywidendy wewnątrz grupy:

- HEKON S.A. – dywidenda w wysokości 32 984 tys. zł brutto należna „Orbis” S.A. na mocy uchwały nr IV ZWZA Spółki z dnia 26 czerwca 2007 roku wpłynęła na konto Orbis S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku.
- Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – na mocy uchwały nr IV ZZW z dnia 29 maja 2007 roku, dywidenda w wysokości 5 081 tys. zł należna „Orbis” S.A. wpłynęła na konto Orbis S.A. 5 i 29 czerwca 2007 roku oraz w wysokości 1 270 tys. zł należna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., wpłynęła na konto spółki Hekon w dniu 5 czerwca 2007 roku i 2 lipca 2007 roku.

## 8. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH

Poniżej przedstawiono wpływ na wyniki finansowe za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007 oraz 2006 roku następujących zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych:

1. sprzedaż nieruchomości hotelowych – wynik na sprzedaży w kwocie 34 650 tys. zł (dotyczy 2006 roku) oraz 64 185 tys. zł (dotyczy 2007 roku),
2. zawiązanie rezerwy na restrukturyzację w kwocie 5 752 (dotyczy 2006 roku),

Wyniki „pro forma” z działalności kontynuowanej ustalonej według jednolitych kryteriów z wyłączeniem skutków powyższych zdarzeń, przedstawiają się następująco:

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.12.2007	3 miesiące zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006	12 miesięcy zakończone 31.12.2007	12 miesięcy zakończone 31.12.2006	% zmiany 2007 do 2006
<b>Zysk (strata) netto z ogółu działalności</b>	<b>92 255</b>	<b>37 034</b>	<b>149,11%</b>	<b>153 061</b>	<b>88 888</b>	<b>72,20%</b>
1. sprzedaż nieruchomości hotelowych *	(50 158)	(28 067)		0	(28 067)	
2. zawiązanie rezerwy na restrukturyzację	0	5 728		0	5 752	
<b>Zysk (strata) netto "pro forma" z działalności kontynuowanej</b>	<b>42 097</b>	<b>14 696</b>	<b>186,46%</b>	<b>153 061</b>	<b>66 574</b>	<b>129,91%</b>

\* z uwzględnieniem skutków w podatku dochodowym od osób prawnych

## 9. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiła emisja, wykup bądź spłata dłużnych kapitałowych papierów wartościowych.

## 10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### ISTOTNE TRANSAKCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie 12 miesięcy bieżącego roku miały miejsce następujące istotne transakcje Grupy Kapitałowej Orbis z podmiotami powiązanymi:

- z Accor Polska Sp. z o.o. (spółka powiązana z Accor S.A.) odnotowano przychody w wysokości 1 745 tys. zł, w tym z tytułu umowy o zarządzanie w kwocie 1 735 tys. zł oraz koszty w wysokości 16 427 tys. zł, w tym z tytułu opłaty licencyjnej w kwocie 16 238 tys. zł. W ciągu 12 miesięcy 2006 roku przychody wyniosły 1 867 tys. zł, w tym z tytułu umowy o zarządzanie w kwocie 1 793 tys. zł, zaś koszty 14 801 tys. zł, w tym opłata licencyjna 14 656 tys. zł. Na dzień 31.12.2007 roku należności z tytułu powyższych transakcji wyniosły 729 tys. zł a na dzień 31.12.2006 roku 403 tys. zł. Zobowiązania z tytułu powyższych transakcji wyniosły 4 002 tys. zł na 31.12.2007 roku, podczas gdy na 31.12.2006 roku Spółka wykazywała zobowiązania wobec Accor Polska Sp. z o.o. na kwotę 4 027 tys. zł.
- z Accor Centres de Contacts Clients (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty dostępu do systemu usług rezerwacyjnych wyniosły w ciągu 12 miesięcy 2007 roku 2 640 tys. zł, podczas gdy w tym samym okresie 2006 roku 2 233 tys. zł. Na dzień 31.12.2007 roku zobowiązania wobec Accor Centres de Contacts Clients wyniosły 385 tys. zł, natomiast na dzień 31.12.2006 roku 419 tys. zł.
- z Accor S.A. Guarantee Lease Fees (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty w ciągu 12 miesięcy bieżącego roku wyniosły 389 tys. zł, a w ciągu 12 miesięcy 2006 roku 407 tys. zł.

## TRANSAKCJE WEWNĄTRZ GRUPY, ELIMINACJE KONSOLIDACYJNE

Wykaz wyłączeń dokonanych przy konsolidacji grupy kapitałowej przedstawia się następująco:

na 31 grudnia 2007	<b>Orbis S.A.</b>	<b>Hekon S.A.</b>	<b>UAB Hekon</b>	<b>Kontrakty Sp. z o.o.</b>	<b>Grupa Kapitałowa PBP Orbis</b>	<b>Grupa Kapitałowa Orbis Transport</b>	<b>Razem wyłączenia</b>
<b>Transakcje wewnątrz Grupy</b>							
Należności	44 262	145 399	0	2	68	336	190 067
Zobowiązania	144 190	3 428	1 407	5	1 155	39 882	190 067
Koszty	12 690	6 712	126	103	17 402	5 562	42 595
Przychody	26 915	10 679	0	0	1 695	3 306	42 595

### 11. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2006 roku.

### 12. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W styczniu 2008 roku zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Capital Parking Sp. z o.o., uchwalone przez NZW w dniu 29 listopada 2007 roku.

### 13. AKCJONARIUSZE EMITENTA

Kapitał zakładowy „Orbis” S.A. na dzień 28 lutego 2008 roku wynosi 517.754 tys. zł, tj. 46 077 008 akcji. W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA, według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień 28 lutego 2008 roku, ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wchodzi:

<b>Akcjonariusz (wyszczególnienie)</b>	<b>Liczba posiadanych akcji na dzień 28.02.2008</b> <small>(odpowiada liczbie głosów na WZA)</small>	<b>Procentowy udział w kapitale zakładowym na dzień 28.02.2008</b> <small>(odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZA)</small>	<b>Zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od 14.11.2007 do 28.02.2008</b>
<b>- Accor S.A.:</b>	<b>20 955 773</b>	<b>45,48%</b>	
<i>w tym spółka zależna Accor S.A. - ACCOR POLSKA Sp. z o.o.:</i>	<i>2 303 849</i>	<i>4,99%</i>	<i>-</i>
<b>- BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:</b>	<b>9 377 690</b>	<b>20,35%</b>	<b>4,02</b>
<i>w tym na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	<i>4 624 770</i>	<i>10,04%</i>	
<b>- Commercial Union OFE BPH CU WBK:</b>	<b>2 338 652</b>	<b>5,08%</b>	<b>-</b>

#### **14. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Orbis S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Znany Spółce stan posiadania akcji „Orbis” S.A. przez Członków Zarządu na dzień 28 lutego 2008 roku przedstawia się następująco:

1. Jean-Philippe Savoye - Prezes Zarządu  
posiada 1 000 akcji „Orbis” S.A.
2. Krzysztof Andrzej Gerula - Pierwszy Wiceprezes Zarządu  
posiada 2 607 akcji „Orbis” S.A.
3. Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu  
posiada 3 000 akcji „Orbis” S.A.
4. Yannick Yvon Rouvrais - Członek Zarządu  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
5. Marcin Szewczykowski - Członek Zarządu  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.

Znany Spółce stan posiadania akcji „Orbis” przez Członków Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 28 lutego 2008 roku przedstawia się następująco:

1. Claude Moscheni  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
2. Erez Boniel  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
3. Michael Flaxman  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
4. Christophe Guillemot  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
5. Elżbieta Czakiert  
posiada 511 akcji „Orbis” S.A.
6. Artur Gabor  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
7. Jacek Kseń  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
8. Jarosław Szymański  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
9. Andrzej Procajło  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
10. Christian Karaoglanian  
nie posiada akcji „Orbis” S.A.

## 15. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

przedmiot postępowania	wartość przedmiotu sporu	data wszczęcia postępowania	strony wszczętego postępowania	stanowisko spółki
o stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego z dnia 24.06.1955 r. w sprawie odmowy przyznania dotychczasowym właścicielom prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 29 (obecnie 35) nr hip. 5021.	nieznana	zawiadomienie Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast datowane 18.04.2002 r. o prowadzonym postępowaniu w sprawie stwierdzenia nieważności orzeczenia administracyjnego	Wnioskodawcy: P.P. A. J. Blikle i H. M. Helmerson Andrzejewska; Strona przeciwna: Minister Infrastruktury; Uczestnik: Orbis S.A.	Wniosek o przyznanie prawa własności czasowej złożony przez byłych właścicieli nieruchomości będzie podlegał ponownemu rozpatrzeniu.
1) o przyznanie prawa własności czasowej (obecnie prawa użytkowania wieczystego) do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 26 nr hip. 1599 G. 2) o stwierdzenie nieważności decyzji Wojewody Warszawskiego nr 447/91 z dnia 23.09.1991 roku dotyczącej uwłaszczenia Orbis S.A. Hotel Forum w Warszawie nieruchomością położoną w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 24/26, w części dotyczącej hip. 1599 lit. G	nieznana	1) wniosek z dnia 14.09.1948 r. o przyznanie prawa własności czasowej; 2) zawiadomienie Ministra Budownictwa datowane 20.11.2006 roku	1) Wnioskodawca: J. i T. Sławińscy (obecnie spadkobiercy: E. Sławińska i inni Uczestnik: Orbis S.A. 2) Wnioskodawca: J. Kubiacyk-Grodzka (jedna ze spadkobierczyń T. Sławińskiego)	1) Prezydent m.st. Warszawy decyzją z dnia 06.02.2006 roku kolejny raz odmówił następcom prawnym b. właściciela przyznania prawa użytkowania wieczystego do gruntu nieruchomości. Spadkobiercy b. właścicieli wnieśli odwołania od ww. decyzji Prezydenta m.st. Warszawy z dnia 06.02.2006 roku. Brak dalszych informacji w sprawie. 2) Pani Joanna Kubiacyk-Grodzka wystąpiła z wnioskiem o stwierdzenie nieważności decyzji. Minister Budownictwa decyzją z dnia 22.01.2007 roku odmówił stwierdzenia nieważności.
o zapłatę wynagrodzenia za korzystanie z nieruchomości położonej przy ul. Pijarskiej 11 w Krakowie	1 345 tys. zł	wystąpili do sądu: 1) S., P., G., A. Marczakowie – marzec 2003 2) A. i M. Marczakowie – kwiecień 2004 rok 3) Irena Kuc – listopad 2004 rok 4) Janusz Tabor i Irena Ciapała – listopad 2004 rok	Powodowie: S., P., G., A., A. i M. Marczakowie, oraz I. Kuc, E. Ciapała, J. Tabor; Pozwany: Orbis S.A.	Orbis S.A. wniósł o oddalenie pozwów. Sąd Okręgowy w Krakowie wydał postanowienie o dopuszczeniu dowodu z opinii biegłego na okoliczność wyceny nakładów poniesionych przez Orbis na remont kamienicy oraz wyceny wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z kamienicy, a także o powołaniu przez Sąd biegłego rzeczoznawcy. Opinia nowego biegłego do tej pory nie została przedstawiona sądowi.
postępowanie o zapłatę, proporcjonalnie do posiadanych udziałów we współwłasności, tytułem zwrotu nakładów koniecznych, poniesionych przez Orbis S.A. na kamienicę przy ul. Pijarskiej 11 w Krakowie	1 541 tys. zł.	pozew z dnia 29.11.2004 r.	Powód: Orbis S.A., Pozwani: S. Marczak, P. Marczak, G. Marczak, A. Marczak, M. i A. Marczakowie, I. Kuc, E. Ciapała, J. Tabor	Wniosek Orbis S.A. o wydanie postanowienia o zabezpieczenie roszczenia pozwu poprzez obciążenie hipoteką przymusową do kwoty 1 541 346 zł na nieruchomości przy ul. Pijarskiej 11 został przez Sąd uwzględniony. Orbis S.A. złożył następnie do Sądu Wydział Ksiąg Wieczystych wniosek, celem dokonania wpisu hipoteki przymusowej do KW. Sąd oddalił ww. wniosek. Na to postanowienie Orbis S.A. wniósł zażalenie. Został powołany nowy biegły. Dotychczas nie wyznaczono terminu przesłuchania go przez Sąd.

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – czwarty kwartał 2007 rok  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

przedmiot postępowania	wartość przedmiotu sporu	data wszczęcia postępowania	strony wszczętego postępowania	stanowisko spółki
11 postępowań o odszkodowania w związku z naruszeniem zasad postępowania przy dokonywaniu zwolnień grupowych w związku z likwidacją Oddziału Orbis S.A. Hotel Europejski w Warszawie oraz postępowania o odszkodowanie w wysokości od 5 000 do 67 200 zł z tytułu rozwiązania umowy z naruszeniem prawa.	Część pracowników dochodzi odszkodowania w wysokości 67 tys. zł. natomiast część dochodzi odszkodowań w wysokości 3 miesięcznego wynagrodzenia w kwocie od 5 do 28 tys. zł.	od lipca 2005 roku i od końca września 2005 roku	Powodowie: ok. 11 pracowników zlikwidowanego Orbis S.A. Oddział Hotel Europejski w Warszawie; Pozwani: Orbis S.A.	Orbis S.A. wnosi o oddalenie wszystkich pozwów. Do chwili obecnej większość pracowników cofnęła pozwy, pozostało 11 pozwów a postępowania te są obecnie na etapie przesłuchiwania zgłoszonych przez strony świadków. W sprawie zapadły 4 nieprawomocne wyroki oddalające w całości roszczenia byłych pracowników. W 3 sprawach pracownicy złożyli apelację, a Orbis S.A. wniósł o ich oddalenie. Reszta spraw jest zawieszona.
22 postępowania (64 pozwów) z powództwa pracowników Oddziału Hotel Vera w Warszawie o wypłatę premii miesięcznych za okres 2003 – 2005 r.	Łączna wysokość pozwów to kwota około 776 tys. zł.	pierwsze pozwy wpłynęły w lipcu 2006	Powodowie: 64 pracowników Oddziału Hotel Vera w Warszawie, Pozwani: Orbis S.A. Oddział Hotel Vera w Warszawie	Oddział Hotel Vera w Warszawie wnosi o oddalenie wszystkich powództw pracowników. Do tej pory nie zapadł żaden wyrok. Kilka spraw zostało zawieszonych.
o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Zagórnej 1 w Warszawie jest nieuzasadniona i że uzasadniona jest w mniejszej wysokości.	230 tys. zł.	wniosek do SKO z dn. 12.01.2005	Powód: Orbis S.A. Pozwani: Skarb Państwa reprezentowany przez Prezydenta m.st. Warszawy	SKO orzekło, że strony obowiązują od 01.01.2005r. opłata w wysokości mniejszej. W związku z jedynie częściowym uznaniem wniosku Orbis S.A., wniesiono sprzeciw do Sądu Powszechnego. Sprawa w toku. Termin rozprawy nie został wyznaczony.
wniosek o stwierdzenie, że decyzja Wojewody Krakowskiego z dn. 19.02.1993r. dotycząca nabycia z mocy prawa przez PP Orbis prawa wieczystego użytkowanie nieruchomości (działki), prawa własności budynku hotelowego Cracovia, stanowiące własność Skarbu Państwa, została wydana z naruszeniem prawa.	nieznana	zawiadomienie Ministra Budownictwa datowane 12.05.2007r.	Wnioskodawca: Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie; Strona przeciwna: Minister Budownictwa.	Decyzją z 12.10.2007r. Minister Budownictwa stwierdził nieważność decyzji Wojewody Małopolskiego z 19.02.1993r. dotyczącej uwłaszczenia PP Orbis w Warszawie. Orbis S.A. wniósł do Ministra Infrastruktury o zawiedzenie postępowania toczącego się przez Ministrem Infrastruktury z wniosku o ponowne rozpatrzenie decyzji Ministra Budownictwa z 12.10.2007r.
o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Złotej 48/54 w Warszawie jest nieuzasadniona	521 tys. zł.	wniosek do SKO z dn. 18.12.2007r.	Wnioskodawca: Orbis S.A. Uczestnik: Prezydent m. st. Warszawy	Sprawa w toku.
pozew o uzgodnienie treści księgi wieczystej w zakresie części działki nr 180/4 z rzeczywistym stanem prawnym wraz z wnioskiem o zabezpieczenie	10 000 tys. zł.	pozew datowany 21.11.2007r.	Powód: Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie; pozwani: Skarb Państwa, reprezentowany przez Prezydenta Miasta Krakowa działającego jako Starosta miasta na prawach powiatu i Orbis S.A.	Termin rozprawy wyznaczono na 21.01.2008r.
Sprawa o wydanie nieruchomości położonej w Warszawie, w dzielnicy Włanów, przy ul. St. Kostki Potockiego 27, oznaczonej jako działka nr 21/1 o powierzchni 4397 m2	wartość przedmiotu sporu powód określił na 5 000 tys. zł. jako wartość nieruchomości lub na sumę 377 tys. zł. odpowiadającej 3-miesięcznemu czynszowi należnemu od tego rodzaju nieruchomości	pozew z dn. 29.09.2005r.	Powód: Skarb Państwa, reprezentowany przez Urząd m.st. Warszawy, Pozwani: Orbis S.A.	Orbis S.A. zaproponował ugodę, której Skarb Państwa nie zaakceptował. Pełnomocnik Orbis S.A. wniósł o oddalenie powództwa i poinformował Sąd, że wycofuje się z propozycji zawarcia ugody. W dn. 20.11.2007 r. zapadł wyrok oddalający powództwo Skarbu Państwa. W dn. 17.12.2007 r. Skarb Państwa wniósł apelację od ww. wyroku. Wg Pełnomocnika Orbis S.A. zachodzi uzasadniona podstawa do odrzucenia apelacji z uwagi na uchybienie terminów. Sprawa w toku.