

GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS

**Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
na dzień 31 marca 2008 i za 3 miesiące
zakończone 31 marca 2008 roku**

SKONSOLIDOWANY BILANS

według stanu na 31 marca 2008 r., 31 grudnia 2007 r. i 31 marca 2007 r.

A k t y w a	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	stan na 31.03.2007
Aktywa trwałe	2 120 744	2 109 658	2 040 238
Rzeczowe aktywa trwałe	1 958 424	1 946 060	1 875 343
Wartości niematerialne, w tym:	110 360	110 640	109 872
- wartość firmy	108 328	108 328	107 708
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności	8 222	8 067	8 655
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	547	547	662
Inne aktywa finansowe	2 746	3 640	2 983
Nieruchomości inwestycyjne	39 484	39 736	41 299
Inne inwestycje długoterminowe	552	552	552
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	409	416	872
Aktywa obrotowe	225 042	246 897	221 586
Zapasy	8 786	9 403	8 570
Należności handlowe	73 694	60 625	66 130
Należności z tytułu podatku dochodowego	744	692	64
Należności krótkoterminowe inne	93 970	62 839	72 316
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	6 986	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 848	106 352	74 450
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	11 635	10 745	7 485
A k t y w a r a z e m	2 357 421	2 367 300	2 269 309

SKONSOLIDOWANY BILANS c.d.

według stanu na 31 marca 2008 r., 31 grudnia 2007 r. i 31 marca 2007 r.

P a s y w a	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	stan na 31.03.2007
Kapitał własny	1 790 544	1 800 327	1 657 982
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 788 980	1 798 484	1 656 451
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	133 333
Różnice kursowe z konsolidacji	(907)	(848)	(577)
Zyski zatrzymane	1 138 800	1 148 245	1 005 941
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 564	1 843	1 531
Zobowiązania długoterminowe	320 509	297 857	385 622
Kredyty i pożyczki	218 878	188 904	275 564
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 751	66 827	67 461
Zobowiązania długoterminowe inne	5 008	5 994	9 244
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	35 851	36 111	33 297
Rezerwy na zobowiązania	21	21	56
Zobowiązania krótkoterminowe	246 368	269 116	225 705
Kredyty i pożyczki	77 846	87 315	46 115
Zobowiązania handlowe	53 415	93 002	77 075
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	406	7 981	1 595
Zobowiązania krótkoterminowe inne	105 442	71 284	81 178
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 685	6 906	5 521
Rezerwy na zobowiązania	2 574	2 628	14 221
P a s y w a r a z e m	2 357 421	2 367 300	2 269 309

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008 roku z danymi porównywalnymi za rok 2007

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007
Przychody netto ze sprzedaży usług	227 251	225 864
Przychody netto ze sprzedaży innych produktów, towarów i materiałów	977	1 433
Koszt własny sprzedaży	(186 819)	(180 474)
Zysk brutto ze sprzedaży	41 409	46 823
Pozostałe przychody operacyjne	3 303	8 430
Koszty sprzedaży i marketingu	(11 001)	(12 618)
Koszty ogólnego zarządu	(38 089)	(39 530)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 888)	(4 248)
Strata z działalności operacyjnej	(7 266)	(1 143)
Koszty finansowe	(4 673)	(3 683)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	155	666
Strata przed opodatkowaniem	(11 784)	(4 160)
Podatek dochodowy	2 060	371
Strata netto za okres	(9 724)	(3 789)
Przypisana:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 445)	(3 603)
Udziałowcom mniejszościowym	(279)	(186)
	(9 724)	(3 789)
Strata na jedną akcję zwykłą (w zł)		
Podstawowa/rozwodniona strata przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej za okres	(0,20)	(0,08)

Całość straty za okres dotyczy działalności kontynuowanej

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008 roku z danymi porównywalnymi za 2007 rok

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z konsolidacji	Zyski zatrzymane	Kapitały mniejszości	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2007						
Stan na 01.01.2007	517 754	133 333	(628)	1 009 544	1 717	1 661 720
- zysk netto za rok obrotowy	0	0	0	154 368	(249)	154 119
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(220)	0		(220)
- nabycie udziałów mniejszość	0	0	0	0	375	375
Suma przychodów ujętych za rok	0	0	(220)	154 368	126	154 274
- dywidendy	0	0	0	(15 667)	0	(15 667)
Stan na 31.12.2007	517 754	133 333	(848)	1 148 245	1 843	1 800 327
w tym: trzy miesiące zakończone 31.03.2007						
Stan na 01.01.2007	517 754	133 333	(628)	1 009 544	1 717	1 661 720
- strata netto za okre:	0	0	0	(3 603)	(186)	(3 789)
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	51	0	0	51
Suma przychodów ujętych za okres	0	0	51	(3 603)	(186)	(3 738)
- dywidendy	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.03.2007	517 754	133 333	(577)	1 005 941	1 531	1 657 982
Trzy miesiące zakończone 31.03.2008						
Stan na 01.01.2008	517 754	133 333	(848)	1 148 245	1 843	1 800 327
- strata netto za okre:	0	0	0	(9 445)	(279)	(9 724)
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(59)		0	(59)
Suma przychodów ujętych za okres	0	0	(59)	(9 445)	(279)	(9 783)
- dywidendy	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.03.2008	517 754	133 333	(907)	1 138 800	1 564	1 790 544

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008 roku z danymi porównywalnymi za rok 2007

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Strata przed opodatkowaniem	(11 784)	(4 160)
Korekty:	16 744	34 850
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(155)	(666)
Amortyzacja	42 400	40 644
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	377	(34)
Odsetki	4 107	3 814
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	480	(156)
Zmiana stanu należności	(40 933)	(32 192)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 063	18 672
Zmiana stanu rezerw	(535)	7 211
Zmiana stanu zapasów	617	618
Inne korekty	(1 677)	(3 061)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 960	30 690
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(11 642)	(3 129)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 682)	27 561
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	3 993	3 852
Przychody ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	0	14 967
Przychody z tytułu odsetek	10	34
Inne wpływy inwestycyjne	7 000	108
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(77 552)	(65 218)
Wydatki na nabycie udziałów w podmiotach powiązanych	(410)	(410)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	0	(14 967)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 959)	(61 634)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	35 152	2 558
Inne wpływy finansowe	40	14
Splaty kredytów i pożyczek	(18 580)	0
Splata odsetek	(742)	(646)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(657)	(547)
Inne wydatki finansowe	(76)	(103)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 137	1 276
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(58 504)	(32 797)
Środki pieniężne na początek okresu	106 352	107 247
Środki pieniężne na koniec okresu	47 848	74 450

INFORMACJA DODATKOWA
DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS
NA DZIEŃ 31 MARCA 2008 I ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2008 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 marca 2008
 - 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 3,2 tys. osób (zatrudnienie przeciętne w etatach), operującą siecią 42 hoteli (8 399 pokoi) w 27 najważniejszych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz zarządzającą dwoma innymi hotelami. Hotele Spółki funkcjonują pod markami Sofitel, Novotel, Mercure, Holiday Inn, Orbis Hotels. Dodatkowo Spółka jest właścicielem 3 hoteli marki Etap, których operatorem jest jej spółka zależna 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, trzech hoteli marki Etap oraz dwóch hoteli marki Novotel w następujących miastach: w Szczecinie (3), Warszawie (3), Krakowie (2), Częstochowie (2), Łodzi, Poznaniu i Zabrzu. Łącznie hotele tej spółki oferują w Polsce 1 889 pokoi w 7 miastach. Dodatkowo poprzez spółkę zależną UAB Hekon jest operatorem hotelu Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie. W drugim kwartale 2008 roku Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. włącza do działalności kolejne Hotele Etap w Krakowie i Katowicach oraz Mercure Grand w Warszawie.

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.

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 marca 2008 roku oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2008.**

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 nocy 2.1 informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok. 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

- Pierwszy kwartał tradycyjnie jest okresem, w którym realizowana jest najmniejsza część rocznych przychodów Grupy Kapitałowej Orbis. Dodatkowo na wyniki Grupy duży wpływ miało zmniejszenie dostępnej bazy hotelowej z uwagi na zamknięcie 5 hoteli w 2007 roku. Dokonując porównania na jednolitej bazie, Grupa wypracowała przychody wyższe o 3,0%. Osiągnięte wyniki są zgodne z założeniami budżetu Grupy na 2008 rok.
- W pierwszym kwartale Grupa Hotelowa zrealizowała wyniki operacyjne, zaplanowane w budżecie 2008. Frekwencja pozostała na poziomie ubiegłorocznym, zaś nieznaczny spadek sprzedanych pokoi, wynikający ze zmniejszenia liczby pokoi dostępnych (likwidacja hoteli) oraz przypadających w tym roku na marzec Świąt Wielkanocnych, zrównoważony został przez wzrost średniej ceny za pokój. W kolejnym kwartale roku baza hotelowa zostanie poszerzona, co po okresie rozruchu nowych hoteli przełoży się na osiągane wyniki.
- Grupa Hotelowa Orbis kontynuuje strategię rozwoju. Pierwszy kwartał przebiegał pod znakiem zbliżających się inauguracji działalności nowych i odświeżonych hoteli. Zakończył się I etap prac modernizacyjnych w Hotelu Grand Warszawa. Oferuje on teraz gościom większe pokoje, nowoczesną aranżację i poprawę bezpieczeństwa. Nowo otwarty Mercure przyjął pierwszych gości 5 maja. Jednocześnie w pierwszej połowie maja otwarto dwa nowe hotele marki Etap: w Krakowie i w Katowicach. Trwają intensywne prace przy dwóch hotelach Etap we Wrocławiu, które planuje się oddać w bieżącym roku.

Jean-Philippe Savoye komentuje:

„Przychody Grupy Kapitałowej Orbis w pierwszym kwartale 2008 r. wzrosły nieznacznie (o 0,41%) w porównaniu do roku ubiegłego. Pomimo wyłączenia z eksploatacji 5 hoteli (ponad 600 pokoi) oraz niekorzystnego dla wyniku finansowego terminu Świąt Wielkanocnych (które w roku 2008 przypadły na miesiąc marzec, a nie kwiecień), przychody ze sprzedaży netto wypracowane przez Grupę Hotelową Orbis za 3 miesiące bieżącego roku zwiększyły się o 1,11%, podczas gdy wskaźnik EBITDA wzrósł o 2,71%. Wynik ten wskazuje na solidne wyniki operacyjne działalności hotelowej, czego potwierdzeniem jest poziom wskaźnika RevPar, który zwiększył się o 7,48% w pierwszym kwartale bieżącego roku. Opierając się na bazie porównywalnej, dane Grupy Hotelowej Orbis wykazują wzrost sprzedaży netto o 4,8% oraz poprawę poziomu wskaźnika EBITDA o 7,6%.

Kontynuujemy wdrażanie strategii rozwoju hoteli w segmencie ekonomicznym. W maju bieżącego roku zaplanowano otwarcie dwóch hoteli marki Etap w Krakowie oraz Katowicach. Ponadto prowadzony jest program modernizacji (ponowne otwarcie hotelu Mercure Grand Warszawa) oraz przygotowania do budowy kolejnych obiektów hotelarskich.

Na poziomie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej na solidne wyniki z działalności hotelarskiej niekorzystny wpływ miały wyniki spółek transportowych oraz turystycznych, które aktualnie przechodzą proces dogłębnej restrukturyzacji.”

2.2 Czynniki istotne dla rozwoju grupy

2.2.1 Czynniki zewnętrzne

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Wzrost gospodarczy. Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze turystyczno – hotelarskim. Według wstępnych prognoz MFW (Onet.pl. Biznes z 10.04.2008) szacuje się, że dynamika produktu krajowego brutto za pierwszy kwartał 2008 roku wyniesie 4,9 %, co przy bardzo wysokim (7,3%) wzroście rok temu, będzie nadal bardzo dobrym wynikiem.

Wymiana handlowa. Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że w okresie styczeń – luty 2008 roku eksport w cenach bieżących wyniósł 66,1 mld zł, a import 76,3 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku 2007, eksport zwiększył się o 12,3%, a import o 13,6%. Ujemne saldo ukształtowało się na poziomie 10,2 mld zł (odpowiednio w 2007 roku wyniosło 8,3 mld zł). Wśród głównych partnerów handlowych Polski najwyższą dynamikę obrotów odnotowano w eksporcie do Rosji, W. Brytanii, Francji, Hiszpanii i na Ukrainę, a w imporcie z Republiki Korei, Chin i Hiszpanii.

Rynek pracy. Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w pierwszym kwartale 2008 roku o 6% w stosunku do analogicznego okresu w 2007 roku i wyniosło ponad 5,38 mln osób. Świadczy to o wysokim popycie na pracę. Z kolei przeciętne wynagrodzenie miesięczne w sektorze przedsiębiorstw w marcu 2008 roku wyniosło 3 144,41 zł i było wyższe o 10,2% niż notowane w marcu ubiegłego roku. W marcu 2008 roku odnotowano spadek liczby bezrobotnych oraz stopy bezrobocia, zarówno w ujęciu rocznym jak i miesięcznym. Bezrobotni zarejestrowani w urzędach pracy w końcu marca 2008 roku stanowili 11,1% cywilnej ludności aktywnej zawodowo (w lutym 2008 roku – 11,5%, w marcu 2007 roku – 14,3%).

Roczny wzrost cen. W pierwszym kwartale 2008 roku (według danych opublikowanych przez GUS) obserwujemy dalsze przyspieszenie dynamiki cen konsumpcyjnych, związane m.in. z podwyżkami cen regulowanych (energia elektryczna, gaz, opłaty komunalne). W pierwszym kwartale 2008 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 4,1% w stosunku do analogicznego okresu roku 2007. W pierwszym kwartale 2008 roku RPP trzykrotnie podwyższała stopy procentowe, każdorazowo o 0,25 punktów %.

Kursy walut. Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rac ma kurs Euro do Złotego. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w pierwszym kwartale 2008 wyniósł 3,5760 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za pierwszy kwartał 2007 o 8,0 %. Spadek kursu Euro w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki sprzedaży hotelowej, co wymusza wzrost cen usług w tym sektorze. Jednak słabszy Euro względem Złotego może zwiększyć zyski ze sprzedaży w segmencie zagranicznej turystyki wyjazdowej prowadzonej przez Orbis Travel.

RUCH TURYSTYCZNY

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały opublikowane jeszcze dane dotyczące ruchu przyjazdowego, wyjazdowego i krajowego w pierwszym kwartale 2008 roku. Komentarz do tych zagadnień zostanie zaprezentowany w następnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu kwartalnym.

KONKURENCJA

Rynek usług hotelarskich - w pierwszym kwartale 2008 roku nie zostały otwarte żadne nowe hotele konkurencyjne. Na rynku wrocławskim ze względu na podniesienie poziomu standardu usług do listy hoteli konkurencyjnych zostały dopisane dwa istniejące hotele: trzygwiazdkowy hotel Polonia (143 pokoje) i dwugwiazdkowy hotel Wieniawa (149 pokoi). W 2008 roku planowane jest oddanie czterech obiektów konkurencyjnych na rynku trójmiejskim, dwóch – na rynku poznańskim oraz jednego – na rynku katowickim. W ciągu najbliższych dwóch lat inwestycje na rynku warszawskim planuje sieć hoteli System, Tubus, Vienna International Hotels & Resorts oraz Orco Group. Natomiast w latach 2008-2009 zapowiedziały swoją obecność na rynku krakowskim następujące sieci hotelowe: Hilton Garden Inn, Vienna International Hotels & Resorts, Best Western Premium oraz Park Inn Rezidor SAS. Na wzrost liczby hoteli w naszym kraju mają wpływ głównie takie czynniki jak: stabilny wzrost gospodarczy, dynamiczny wzrost turystów odwiedzających Polskę, coraz lepsza dostępność komunikacyjna (rozwój tanich linii lotniczych i planowana budowa sieci autostrad) oraz wybór naszego kraju wraz z Ukrainą jako gospodarzy Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2012 roku. W pierwszym kwartale 2008 roku udział Grupy Hotelowej Orbis w rynku (liczony jako udział w liczbie pokoi dostępnych) w głównych miastach kształtował się następująco: Warszawa 41%, Kraków 28%, Katowice 40%, Trójmiasto 40%, Poznań 51%, Wrocław 36% i Szczecin 45%.

Rynek biur podróży – liczba osób wyjeżdżających w pierwszym kwartale roku nie jest znacząca w porównaniu z miesiącami letnimi i nie decyduje o wielkości ruchu na rynku zagranicznej turystyki wyjazdowej w skali roku. Jeśli chodzi o czynniki pozytywnie wpływające na rozwój zagranicznej turystyki wyjazdowej, trzeba tu wymienić znaczną aprecjację złotego w stosunku do EUR i USD (ceny imprez wyliczane są bowiem w PLN) oraz realny wzrost płac w skali całego kraju. W zakresie turystyki krajowej oferta Orbis Travel jest jedyną sprzedawaną z katalogów i poprzez szeroką sieć biur agencyjnych ofertą krajową na rynku polskim, z wyjątkiem oferty młodzieżowej - obozów i kolonii takich biur, jak BP Harctur, Kompas – Biuro Turystyki Aktywnej czy Travel Shop).

Rynek transportowy – pozytywne trendy sprzedaży na rynku motoryzacyjnym powinny się nadal utrzymywać. Dalszy wzrost płac, a przez to konsumpcji, sprawia, że coraz więcej osób prywatnych decyduje się na zakup nowych aut. Stopniowo wzrasta również sprzedaż aut ciężarowych, polskie firmy transportowe kupują coraz nowszy tabor, by stać się konkurencyjnymi w stosunku do tych z Europy Zachodniej. Te pozytywne tendencje powinny wpłynąć na poprawę wyników Grupy Orbis Transport, a zwłaszcza dominującej spółki Orbis Transport Sp. z o.o. Szacunkowy udział w rynku międzynarodowych połączeń autokarowych spółki Orbis Transport Sp. z o.o. kształtuje się na poziomie 16%. Do najpoważniejszych konkurentów należą: Eurolines, Eurobus, Sindbad, Agat i Polonia Transport. Szacunkowy udział Car Fleet Management w rynku wynosi 3%, co daje spółce pozycję w pierwszej dziesiątce największych firm CFM w Polsce, które zarządzają około 62% rynku. Polski rynek usług wynajmu krótkoterminowego samochodów jest ustabilizowany. Pierwszy kwartał 2008 roku nie przyniósł żadnych istotnych zmian w tym zakresie. Według ostatnich ocen, spółka Orbis Transport Sp. z o.o. utrzymuje 30% udział w rynku wynajmów dla klientów biznesowych - największy konkurent, firma AVIS, szacowany jest również na ok. 30%, Europcar na 15%.

2.2.2 Czynniki wewnętrzne

PROGRAM INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Orbis w ciągu 3 miesięcy 2008 roku zainwestowała **61 917 tys. zł.**

Spółka Orbis S.A. zrealizowała w pierwszym kwartale 2008 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **37 777 tys. zł** z przeznaczeniem m.in. na modernizację hoteli wraz z wymianą mebli i wyposażenia, modernizację instalacji przeciwpożarowych, montaż klimatyzacji jak również przystosowanie obiektów dla potrzeb osób niepełnosprawnych (hotel Grand w Warszawie). Zgodnie z założoną strategią rozwoju w Spółce trwa proces przygotowania budowy marek ekonomicznych Etap, Ibis, Novotel i Mercure.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez **Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.** w pierwszym kwartale 2008 roku wyniosły **1 085 tys. zł** i były przeznaczone przede wszystkim na wyposażenie istniejących hoteli Etap, na maszyny i urządzenia, na zakup oprogramowania komputerowego oraz na nowe obiekty hotelowe.

Nakłady inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej PBP Orbis** w pierwszym kwartale 2008 roku wyniosły **765 tys. zł** i były przeznaczone m.in. na adaptację nowej siedziby Spółki PBP Orbis Sp. z o.o. oraz zakup sprzętu informatycznego.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w pierwszym kwartale 2008 roku wyniosły **22 290 tys. zł**, z tego 20 267 tys. zł zostało przeznaczone na zakupy samochodów do działalności wynajmu długo i krótkoterminowego jednostki dominującej, spowodowane wzrostem popytu na świadczone usługi przez Hertz Lease oraz koniecznością wymiany floty posiadanej przez Hertz Rent a Car. Pozostała kwota została przeznaczona na zakup autobusów przez PKS Gdańsk Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Orbis

Nazwa podmiotu	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008/2007 w %
Orbis S.A.	37 777	24 749	52,64%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	1 085	5 823	-81,37%
Grupa PBP Orbis	765	173	342,20%
Grupa Orbis Transport	22 290	15 220	46,45%
Grupa Kapitałowa Orbis	61 917	45 965	34,70%

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

STRATEGIA GRUPY HOTELOWEJ ORBIS

W pierwszym kwartale 2008 roku Zarząd Orbis S.A. kontynuował realizację strategii zgodnie z założeniami zaprezentowanymi w Strategii Grupy Hotelowej Orbis na lata 2005-2009 (raport bieżący 10/2005) oraz jej zaktualizowanej wersji zaprezentowanej w czerwcu 2007 r. (raport bieżący 14/2007) obejmującej lata 2007-2011.

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

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

W pierwszym kwartale 2008 roku w ramach realizacji strategii prowadzone były następujące działania inwestycyjne:

Budowa lub konwersja na hotele nowych marek

Zgodnie z założoną strategią rozwoju w Grupie trwa proces przygotowania budowy marek ekonomicznych Etap i Ibis oraz Novotel i Mercure. Najbardziej zaawansowane były budowy **dwóch hoteli marki ETAP** tj. w Krakowie (przy hotelu Novotel Bronowice) liczącego 120 pokoi oraz w Katowicach (przy hotelu Novotel Centrum) z bazą 124 jednostek mieszkalnych, które zostały oddane do eksploatacji **w maju 2008 roku**. W roku bieżącym planuje się również oddać do eksploatacji dwa hotele marki Etap we Wrocławiu.

Istotne modernizacje hoteli istniejących

- Zakończył się pierwszy etap prac związanych z gruntowną przebudową hotelu **Grand w Warszawie**. Program modernizacji objął swym zakresem powiększenie pokoi (kosztem zmniejszenia ich ilości), unowocześnienie techniczne oraz zmianę ich wystroju, nową aranżację holu głównego, części gastronomicznej i zaplecza technicznego, poprawienie bezpieczeństwa gości i pracowników, jak również przystosowanie obiektu do potrzeb osób niepełnosprawnych. Aktualnie trwają częściowe odbiory techniczne. W dniu 5 maja 2008 roku hotel przyjął pierwszych gości. Hotel Grand po tej gruntownej przebudowie uzyskał markę Mercure.
- Kontynuacja drugiej fazy inwestycji w hotelu **Mercure Hevelius w Gdańsku**, której zakres prac obejmuje m.in. modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych na piętrach I-XIV, korytarzy wraz z wymianą instalacji przeciwpożarowych i dostosowaniem całego hotelu do przepisów w zakresie bezpieczeństwa, telewizyjnych i internetowych, montażem klimatyzacji w jednostkach mieszkalnych, wymianą mebli i wyposażenia. Prace dotyczące drugiej fazy inwestycji zostaną zakończone w czerwcu 2008 roku. Prace, pomimo ogromnego zakresu prowadzone są w hotelu, który nie został wyłączony na ten okres z eksploatacji i prowadzi pełną działalność usługową.

Trzecia faza inwestycji obejmie aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych (antresola + parter) i będzie realizowana od października 2008 r. do maja 2009 r.

- W hotelu **Sofitel Victoria w Warszawie** trwają obecnie prace modernizacyjno-budowlane pomieszczeń ogólnodostępnych m.in. holu recepcyjnego, sal balowych, klubu fitness, basenu itd. W modernizowanych pomieszczeniach zostaną wymienione meble oraz pozostałe wyposażenie. Zakończenie inwestycji planowane jest pod koniec 2009 roku.
- W **Novotelu Airport w Warszawie** zakończony został drugi etap modernizacji łazienek w części „starej” hotelu. Kolejny trzeci etap prowadzony będzie sukcesywnie od lipca 2008 roku i zakończy się przed końcem bieżącego roku.
- W hotelu **Skalny w Karpaczu** trwają rozpoczęte w ubiegłym roku prace związane z wymianą elewacji, modernizacją wejścia głównego oraz dachu. W najbliższych dniach rozpocznie się modernizacja kolejnych 32 jednostek mieszkalnych na parterze, w zakresie prac budowlanych, wymiany instalacji, drzwi wejściowych i wyposażenia łazienek, jak również wymiany mebli oraz wyposażenia w pokojach hotelowych. W roku bieżącym planowana jest ponadto modernizacja części ogólnodostępnych korytarzy oraz basenu.
- Dużą modernizację w latach 2008-2010 przejdzie **Novotel Marina w Gdańsku**. Aktualnie prowadzone są prace związane z wymianą okien w części mieszkalnej, zaś od października 2008 roku planowane jest rozpoczęcie prac w części wysokiej budynku w zakresie dostosowania obiektu do wymogów p. pożarowych, modernizacji 3 pięter w standardzie NOVATION, wykonanie modernizacji parteru i poziomu -1 według nowej aranżacji oraz ewentualnie rozpoczęcie prac kuchni oraz na zapleczu gastronomicznym.

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

ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis na koniec marca 2008 roku wyniosło **5 200** etatów i było o 6,8 % niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do takiego stanu przyczyniła się głównie Spółka Orbis S.A., która odnotowała spadek zatrudnienia o 10,8%. Jest to rezultat zamknięcia w 2007 roku 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.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis (w etatach)

Nazwa podmiotu	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008/2007 w %
Orbis S.A.	3 204	3 591	-10,78%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	494	483	2,28%
Grupa PBP Orbis	561	536	4,66%
Grupa Orbis Transport	871	907	-3,97%
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	3	4	-25,00%
UAB Hekon	67	56	19,64%
Grupa Kapitałowa Orbis	5 200	5 577	-6,76%

2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

W dniu 25 marca 2008 roku została przyjęta przez Polski rząd aktualizacja programu konwergencji na lata 2008-2010. Aktualizacja zawiera projekcję makroekonomiczną do 2010 roku oraz prezentuje główne założenia i kierunki polityki gospodarczej rządu.

Wzrost gospodarczy. Zgodnie z prognozą średniookresową dla Polski, średnie realne tempo wzrostu PKB w latach 2008-10 ulegnie spowolnieniu w porównaniu z latami 2006-07. W 2008 roku tempo wzrostu PKB polskiej gospodarki jest szacowane na ok. 5,5%.

Wymiana handlowa. Prognozuje się dalszy spadek dynamiki wzrostu obrotów towarowych z zagranicą, przy czym tempo wzrostu importu powinno być wyższe niż eksportu za sprawą kombinacji oczekiwanego, stosunkowo silnego wzrostu popytu krajowego i przewidywanego słabszego tempa wzrostu aktywności gospodarczej u naszych głównych partnerów handlowych.

Rynek pracy. Obserwowany w latach 2005-07 rosnący trend popytu na pracę będzie kontynuowany. Szacuje się, że w latach 2008-10 liczba pracujących zwiększy się o ok. 0,6 mln osób, a stopa bezrobocia zmniejszy się z 11,4% w 2007 roku do ok. 4,5% w roku 2010 (zgodnie z definicją Eurostatu).

Roczny wzrost cen. Do głównych czynników kształtujących inflację w 2008 roku będą należeć: wysoka dynamika popytu krajowego, wzrost wynagrodzeń w gospodarce, kurs złotego, dynamika wzrostu cen produktów rolnych oraz dokonane zacieśnienie polityki pieniężnej. W 2008 roku średnioroczna dynamika cen konsumpcyjnych prognozowana jest na 3,5%. Prognoza stóp procentowych NBP zakłada, że w latach 2008-10 decyzje RPP w zakresie stóp procentowych banku centralnego będą podejmowane w warunkach utrzymującego się ryzyka wzrostu presji inflacyjnej.

Kurs walut. Projekcja kursu walutowego na lata 2008-10 przewiduje dalszą stopniową aprecjację złotego względem euro, będącą głównie rezultatem silnych fundamentów makroekonomicznych polskiej gospodarki, wzrostu atrakcyjności aktywów denominowanych w złotych w rezultacie zacieśnienia przez RPP polityki pieniężnej oraz napływu do Polski zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

RUCH TURYSTYCZNY

Ruch przyjazdowy – według prognoz Instytutu Turystyki ogólna liczba przyjazdów turystów ogółem wzrośnie z 15 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 nieościenionych 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 złotych w stosunku do euro i dolara powodującej relatywnie niskie koszty wyjazdów zagranicznych, liczba podróży zagranicznych będzie regularnie wzrastać w ciągu następnych 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 – 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 (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 – dominująca w grupie PBP Orbis spółka działająca pod firmą Orbis Travel ma mocną pozycję na rynku. Niezwykle istotnym wydarzeniem pierwszego kwartału 2008 roku, z perspektywy biur podróży i pośredników w sprzedaży biletów lotniczych było dostosowanie z dniem 31.03.2008 r. wszystkich lotnisk do bezpaszportowej odprawy w związku z wejściem Polski do strefy Schengen. Spodziewane jest znaczne wzmożenie ruchu w portach lotniczych ze względu na ograniczenie kontroli granicznych oraz brak potrzeby posiadania aktualnego paszportu, co zdecydowanie ułatwi poruszanie się pasażerów po państwach strefy. Pierwszy kwartał jest zawsze okresem niskiej aktywności w turystyce przyjazdowej, ale prognozy na najbliższe miesiące nie wskazują, aby aktualni partnerzy Orbis Travel byli zainteresowani przechodzeniem do bezpośredniej współpracy z lokalnymi dostawcami. Doceniają oni możliwość kompleksowej realizacji wszystkich zleconych świadczeń przez jednego pośrednika oraz uzyskanie rekomendacji odnośnie programu, bazy hotelowej czy innych informacji niezbędnych w przygotowywaniu produktów turystycznych. Najistotniejszą konkurencją w turystyce krajowej są dla Orbis Travel obiekty promowane w Internecie, sprzedające miejsca bezpośrednio klientowi. W kolejnych kwartałach 2008 r. planowane jest lepsze wykorzystanie sieci biur agencyjnych do sprzedaży oferty krajowej oraz uruchomienie sprzedaży *on-line* na stronie internetowej.

Rynek transportowy – rynek usług CFM w Polsce to ciągle dynamicznie rozwijający się segment. Według prognoz firmy KerallaResearch do końca 2008 roku rynek CFM ma wynosić 123 tys. samochodów (blisko 24% więcej niż na koniec 2007 roku). Na rynku przybywa też oferentów. Swoją działalność rozpoczęły kolejne firmy świadczące usługę CFM m.in. Santander Consumer Multirent oraz Althon Car Lease. W najbliższych latach przewidywany jest około 2% wzrost rynku Rent a Car w Polsce, głównie w sektorze „business”, spowodowany przede wszystkim kontynuowaniem inwestycji zagranicznych w kraju. Na zwiększenie rynku będzie także miał wpływ dalszy rozwój tanich linii lotniczych, które są potencjalnym źródłem klientów dla firm Rent a Car w sektorze turystycznym. Korzystnym czynnikiem, który może przyczynić się do wzrostu przychodów i rentowności działalności Rent a Car jest perspektywa EURO 2012 ze względu na wzmożone inwestycje w infrastrukturę drogową i większe inwestycje zagraniczne. Zbliżona do europejskiej jakość i gęstość dróg i autostrad wpływa korzystnie na wybór środka lokomocji jakim jest wynajmowany samochód.

2.2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej opublikowanych prognoz

W związku z publikacją sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2008 roku Zarząd Spółki Orbis S.A. odnosi się do prognozy wyniku EBITDA za rok 2008 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 2008 roku łącznego wyniku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis w wysokości 285 mln zł. Wypracowany w pierwszym kwartale wynik EBITDA wyniósł 33 084 tys. zł. W ocenie Zarządu prognoza jest realizowana planowo i nie występują zagrożenia tego procesu. Osiągnięty wynik jest zgodny

z założeniami budżetu Grupy Hotelowej na 2008 rok, który uwzględnia znaczącą sezonowość pierwszego kwartału i skutki zmniejszonej bazy hotelowej.

3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY

3.1 Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 31.03.2008

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.	bepośrednio 100%	bepośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna	Orbis Casino Sp. z o.o.	bepośrednio 33,33%	bepośrednio 33,33%	gry losowe
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	bepośrednio 100%	bepośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna				
ORBIS Transport, Sp. z o.o.	bepośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	bepośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	transport				
PBP Orbis, Sp. z o.o.	bepośrednio 95,08%	bepośrednio 95,08%	turystyka				
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	bepośrednio 80%; pośrednio 20%	bepośrednio 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:

Podwyższenie/ obniżenie kapitału:

- Capital Parking Sp. z o.o. – rejestracja w KRS w dniu 22 stycznia 2008r. podwyższonego do wysokości 553.000,00 zł kapitału zakładowego spółki 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.
- PKS Gdańsk Sp. z o.o. - rejestracja w KRS dniu 28.03.2008 roku podwyższonego do wysokości 15 200 tys. zł kapitału zakładowego spółki. Nowe udziały w ilości 1 460 szt. po 500 zł każdy (łączna kwota 730 tys. zł) zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika Orbis Transport Sp. z o.o._poprzez wniesienie aportem 2 autokarów.

Inne zdarzenia:

- PBP Orbis Sp. z o.o. - rejestracja w KRS w dniu 22 stycznia 2008r. zmiany siedziby i adresu Spółki na: 02-699 Warszawa, ul. Kłobucka 25.
- Orbis Transport Sp. z o.o. - rejestracja w KRS w dniu 07.03.2008r. utworzenia w Spółce Oddziału Międzynarodowych Przewozów Autokarowych w Warszawie, ul. Nowogrodzka 27, 00 511 Warszawa.

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 przychodach netto Grupy	udział w sumie bilansowej Grupy
		%	%
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	100,00%	0,01%	0,18%
AutoOrbisBus Sarl	99,05%	0,01%	0,15%
ŁĄCZNIE		0,02%	0,33%

Zasady konsolidacji i podstawa wyłączenia podmiotów znajdują się w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok.

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

4.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	228 228	227 297	0,41%
<i>% udział w przychodach ogółem *</i>	98,57%	96,42%	
Koszt własny sprzedaży	(186 819)	(180 474)	3,52%
Koszty sprzedaży i marketingu	(11 001)	(12 618)	-12,82%
Koszty ogólnego zarządu	(38 089)	(39 530)	-3,65%
w tych:			
- koszty amortyzacji	(42 400)	(40 644)	4,32%
- koszty zatrudnienia	(71 764)	(69 592)	3,12%
- koszty usług obcych	(68 809)	(70 516)	-2,42%
<i>% udział w kosztach ogółem **</i>	96,89%	96,70%	
Pozostałe przychody operacyjne	3 303	8 430	-60,82%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 888)	(4 248)	-32,02%
Strata z działalności operacyjnej - EBIT	(7 266)	(1 143)	-535,70%
Koszty finansowe	(4 673)	(3 683)	26,88%
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	155	666	-76,73%
Strata przed opodatkowaniem	(11 784)	(4 160)	-183,27%
Podatek dochodowy	2 060	371	455,26%
Strata netto	(9 724)	(3 789)	-156,64%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	-3,18%	-0,50%	-2,68pp
EBITDA	35 134	39 501	-11,06%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	15,39%	17,38%	-1,99pp

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

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

Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała w pierwszym kwartale 2008 roku **przychody ze sprzedaży** na poziomie zbliżonym do pierwszego kwartału 2007. Jest to wynik wypracowany przy znaczącym zmniejszeniu dostępnej bazy hotelowej w wyniku zakończenia działalności 5 hoteli w 2007 roku. Ich przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2007 roku to 5 714 tys. zł. Opierając się na porównywalnej bazie Grupa wypracowała przychody wyższe o 3,0%. Dodatkowo na zmniejszenie wyników wpłynął termin Świąt Wielkanocnych, które w bieżącym roku przypadły na marzec (w roku 2007 – kwiecień).

Z uwagi na rozmiary działalności największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wywarła **Grupa Hotelowa Orbis**, która odnotowała w pierwszym kwartale 2008 roku niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

Grupa Kapitałowa Orbis Transport wypracowała za pierwszy kwartał 2008 roku przychody na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2007 roku. Spadek przychodów w segmencie wynajmu krótkoterminowego i na działalności przewozów autokarowych został zrekompensowany wzrostem przychodów w segmencie wynajmu długoterminowego.

Grupa Kapitałowa PBP Orbis osiągnęła za pierwszy kwartał 2008 roku niższe przychody w porównaniu do pierwszego kwartału 2007 roku. Największy wzrost przychodów wystąpił w obsłudze podróżniczej. Grupa odnotowała spadek przychodów w segmencie zagranicznej turystyki przyjazdowej wynikający ze zmniejszenia wpływów m.in. z rynków amerykańskiego, brytyjskiego czy też skandynawskiego w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007. Liczba uczestników wyjazdów zagranicznych pozostała na zbliżonym poziomie.

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej nieznacznie zwiększył się w pierwszym kwartale 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 przede wszystkim w wyniku ogólnego podwyższenia kosztów usług noclegowych oraz wzrostu amortyzacji majątku trwałego powiększonego na skutek dużych nakładów inwestycyjnych. Jego przyrost okazał się wyższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na stratę z działalności operacyjnej EBIT w pierwszym kwartale 2008 roku.

Koszty sprzedaży i marketingu w pierwszym kwartale 2008 zmalały w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2007. W 2007 roku wystąpienie wyższych kosztów promocji w spółkach Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne związane było z promowaniem nowych marek hoteli ekonomicznych (Etap i Ibis). Zmniejszenie kosztów sprzedaży i marketingu w pierwszym kwartale 2008 roku, w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 roku, wystąpiło również w Grupie Kapitałowej PBP Orbis oraz w Grupie Kapitałowej Transport. W pierwszym przypadku spowodowane to było ograniczeniem wydatków na reklamę prasową, obsługę targów oraz programy motywacyjne dla agentów sprzedaży.

W pierwszym kwartale 2008 roku **koszty ogólnego zarządu** również wykazywały tendencję malejącą w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007. Taki stan spowodowany jest przede wszystkim obniżeniem kosztów osobowych zwłaszcza w Grupie Hotelowej Orbis wynikającym z wprowadzonych wcześniej zmian restrukturyzacyjnych oraz systemu wynagradzania.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 znacząco zmalały. Na przychody te składa się m.in. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

Na spadek **Pozostałych kosztów operacyjnych** w pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2007, wpłynęły przede wszystkim znacznie niższe niż rok wcześniej koszty restrukturyzacji zatrudnienia, powstałe w Spółce Orbis S.A.

Niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży, znaczący spadek pozostałych przychodów operacyjnych, a także wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowało, że Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemny Wynik operacyjny (**EBIT**) za pierwszy kwartał 2008 roku w wysokości **7 266 tys. zł.** Jednocześnie wynik **EBITDA** wykazał poziom **35 134 tys. zł.** Wynik EBITDA za 2007 rok, kalkulowany na jednakowej bazie hotelowej, wyniósł 38 037 tys. zł.

Koszty finansowe w Grupie, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, odnotowały wzrost w pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w pierwszym kwartale 2008 roku Grupa osiągnęła **stratę netto** w wysokości **9 724 tys. zł.**

Wyniki podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis*

Nazwa Spółki	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008/2007
Orbis S.A.			
przychody netto ze sprzedaży	132 561	132 685	-0,09%
EBIT	(4 268)	(9 286)	54,04%
EBITDA	27 226	21 022	29,51%
strata netto	(6 304)	(11 628)	45,79%
Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.			
przychody netto ze sprzedaży	29 773	28 225	5,48%
EBIT	11 303	8 508	32,85%
EBITDA	13 862	11 079	25,12%
zysk netto	9 715	7 071	37,39%
UAB Hekon			
przychody netto ze sprzedaży	2 591	1 941	33,49%
EBIT	(232)	(811)	71,39%
EBITDA	79	(469)	-
strata netto	(273)	(704)	61,22%
Orbis Kontrakty			
przychody netto ze sprzedaży	2 023	2 510	-19,40%
EBIT	1 870	2 282	-18,05%
EBITDA	1 873	2 285	-18,03%
zysk netto	1 528	1 816	-15,86%
Grupa PBP Orbis			
przychody netto ze sprzedaży	29 610	32 671	-9,37%
EBIT	(5 250)	(4 398)	-19,37%
EBITDA	(4 541)	(3 728)	-21,81%
strata netto	(5 285)	(4 525)	-16,80%
Grupa Orbis Transport			
przychody netto ze sprzedaży	39 970	37 820	5,68%
EBIT	(116)	1 239	-
EBITDA	7 226	8 007	-9,75%
zysk (strata) netto	(2 005)	320	-

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 pierwszym kwartale 2008 roku prezentują się jak poniżej:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - wynik finansowy Grupy Hotelowej Orbis

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008 do 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	162 508	160 731	1,11%
Koszt własny sprzedaży	(126 605)	(120 767)	4,83%
Zysk brutto ze sprzedaży	35 903	39 964	-10,16%
Pozostałe przychody operacyjne	2 268	2 574	-11,89%
Koszty sprzedaży i marketingu	(9 273)	(9 979)	-7,07%
Koszty ogólnego zarządu	(28 153)	(30 285)	-7,04%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 028)	(3 288)	-38,32%
Strata z działalności operacyjnej - EBIT	(1 283)	(1 014)	-26,53%
Koszty finansowe	(3 513)	(3 074)	14,28%
Strata przed opodatkowaniem	(4 796)	(4 088)	-17,32%
Podatek dochodowy	1 462	444	229,28%
Strata netto	(3 334)	(3 644)	8,51%
EBITDA	33 084	32 210	2,71%

W pierwszym kwartale 2008 roku w Grupie Hotelowej Orbis wypracowane zostały **przychody ze sprzedaży** na podobnym poziomie jak w pierwszym kwartale 2007 roku. Wpływ na to miała zmniejszona baza hotelowa (o 659 pokoi) w stosunku do danych za I kwartał 2007 roku. Gdyby porównywać przychody na tej samej bazie hotelowej, wykazałyby wzrost o 4,8%, a wynik EBITDA wzrósłby o 7,6% (EBITDA w 2007 roku kalkulowana na porównywalnej bazie hoteli wyniosła 30 746 tys. zł). Na poziom przychodów wpływ miały również przypadające w tym roku na marzec Święta Wielkanocne.

Niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży przy ogólnym wzroście kosztów usług hotelowych oraz amortyzacji, prezentowanych jako koszt własny sprzedaży, miał decydujący wpływ na osiągnięcie przez Grupę Hotelową Orbis straty z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2008 roku. Grupa Hotelowa Orbis wykazała na koniec prezentowanego okresu stratę w wysokości **3 334 tys. zł**. Na porównywalnej bazie hotelowej strata byłaby mniejsza o 529 tys. zł.

Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis* w pierwszym kwartale 2008

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	45,60%	45,10%	0,50pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	226,7	213,6	6,13%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	103,5	96,3	7,48%
liczba sprzedanych pokojonocy	427 288	444 116	-3,79%
liczba pokoi	10 288	10 947	-6,02%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %
Polacy	53,70%	49,60%	4,10pp
cudzoziemcy	46,30%	50,40%	-4,10pp
klienci biznesowi	72,80%	72,40%	0,40pp
klienci turystyczni	27,20%	27,60%	-0,40pp

*tabela zawiera wyniki zbiorcze hoteli należących do spółek Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. (bez Wilna)

W pierwszym kwartale 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 Grupa Hotelowa zanotowała dobre wyniki operacyjne. Frekwencja pozostała na zbliżonym poziomie, a liczba sprzedanych pokojonocy nieznacznie spadła w porównaniu do pierwszego kwartału 2007 roku. Jednak dzięki wzrostowi ceny za pokój (ARR) Grupa Hotelowa Orbis uzyskała wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar) o 7,5% w skali roku. Tradycyjnie, w związku z naszymi warunkami klimatycznymi, w pierwszym kwartale 2008 roku wystąpiła przewaga klientów biznesowych nad klientami turystycznymi.

Wskaźniki operacyjne Orbis S.A. w pierwszym kwartale 2008*

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	41,80%	42,30%	-0,50pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	236,0	216,9	8,81%
średnia cena za pokój w segmencie biznes (ARR) w zł	253,3	230,5	9,89%
średnia cena za pokój w segmencie turystyka (ARR) w zł	187,3	179,8	4,17%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	98,7	91,8	7,52%
liczba sprzedanych pokojonocy	319 626	344 870	-7,32%
liczba pokoi	8 399	9 058	-7,28%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %
Polacy	51,00%	48,00%	3,00pp
cudzoziemcy	49,00%	52,00%	-3,00pp
klienci biznesowi	75,10%	75,30%	-0,20pp
klienci turystyczni	24,90%	24,70%	0,20pp

*bez Hotelu Etap

W pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku zanotowano spadek liczby dostępnych pokoi, w wyniku zakończenia w 2007 roku działalności operacyjnej 5 hoteli. Znalazło to odzwierciedlenie w spadku liczby sprzedanych pokojonocy. Pomimo tego, Spółka uzyskała znaczący wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar). Było to możliwe dzięki podniesieniu ceny za pokój, która w pierwszym kwartale 2008 roku wzrosła zarówno w segmencie turystyki, jak i biznesu. W strukturze sprzedanych pokojonocy zarówno w pierwszym kwartale 2008 roku jak i w analogicznym okresie 2007 roku wystąpiła zdecydowana przewaga klientów biznesowych w stosunku do klientów turystycznych.

Wskaźniki operacyjne Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w pierwszym kwartale 2008*

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	62,70%	58,90%	3,80pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	199,3	202,0	-1,34%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	124,9	119,04	4,92%
liczba sprzedanych pokojonocy	107 662	99 246	8,48%
liczba pokoi	1 889	1 889	0,00%
struktura sprzedanych pokojonocy w %			zmiana w pkt %
Polacy	61,60%	55,40%	6,20pp
cudzoziemcy	38,40%	44,60%	-6,20pp
klienci biznesowi	65,80%	62,50%	3,30pp
klienci turystyczni	34,20%	37,50%	-3,30pp

* wyniki prezentowane z hotelami Etap

W pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku hotele spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. uzyskały bardzo dobre wskaźniki operacyjne. Pomimo, że Spółka dysponowała taką samą liczbą pokoi, a średnia cena za pokój uległa obniżeniu, to uzyskała ona wysoki wzrost frekwencji oraz przyrost liczby sprzedanych pokojonocy. Świadczy to o dużej popularności wśród klientów hoteli ekonomicznych marki Etap i Ibis. Również i w hotelach spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne dominowali klienci biznesowi.

Wskaźniki operacyjne UAB Hekon w pierwszym kwartale 2008

Spółka UAB Hekon zarządza hotelem Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, który jest jedynym hotelem Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski. W pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego kwartału ubiegłego roku hotel odnotował wzrost frekwencji o 16,15 pkt % oraz wzrost sprzedanych pokojonocy o 48,52%, co przełożyło się na wzrost przychodu na jeden dostępny pokój o 39,6 % w skali roku. Struktura sprzedanych pokoi w hotelu w kolejnych okresach nie wykazała znaczących zmian. W pierwszym kwartale 2008 roku tradycyjnie głównymi gośćmi byli cudzoziemcy (95,5% yoy), również w ujęciu segmentowym goście biznesowi stanowili zdecydowaną większość, bo aż 85,0% yoy.

Wskaźniki operacyjne w segmencie hotele z restauracjami według marek hoteli

MARKA	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
Hotele o standardzie wyższym (Sofitel)			
frekwencja	42,90%	45,70%	-2,80pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	343,0	322,4	6,39%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	147,1	147,3	-0,14%
liczba sprzedanych pokojonocy	18 337	19 237	-4,68%
liczba pokoi	470	468	0,43%
Hotele o standardzie średnim (Novotel, Mercure, Orbis Hotels)			
frekwencja	42,70%	42,80%	-0,10pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	231,7	214,7	7,92%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	99,0	91,8	7,84%
liczba sprzedanych pokojonocy	326 713	348 894	-6,36%
liczba pokoi*	8 402	9 063	-7,29%
Hotele o standardzie ekonomicznym (Ibis, Etap)			
frekwencja	62,50%	57,10%	5,40pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	190,0	188,3	0,90%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	118,7	107,5	10,42%
liczba sprzedanych pokojonocy	89 560	80 915	10,68%
liczba pokoi	1 575	1 575	0,00%

*w statystyce ujęty jest Novotel w Wilnie

4.3 Wyniki operacyjne Grupy PBP Orbis

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	253 000	263 000	-3,80%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych w PBP Orbis (wg daty wyjazdu)	5 597	5 557	0,72%
liczba turystów zagranicznych którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis (razem turyści obsługiwani przez Centrum Turystyki Przyjazdowej i oddziały terenowe)	8 393	10 293	-18,46%

Grupa PBP Orbis odnotowała w pierwszym kwartale 2008 roku nieznaczny spadek liczby klientów korzystających z jej usług w porównaniu do analogicznego okresu w 2007 roku. Największy spadek turystów odnotowano w segmencie zagranicznej turystyki przyjazdowej. Liczba uczestników wyjazdów zagranicznych pozostała na zbliżonym poziomie.

W zakresie turystyki wyjazdowej okres najbliższych 3 miesięcy będzie kluczowy z punktu widzenia wielkości sprzedaży, przy czym decydująca będzie sprzedaż imprez czarterowych. Spółka pragnie zwiększyć swoje przychody w zakresie turystyki przyjazdowej, poprzez podjęte intensywne działania pro-sprzedażowe. Biorąc pod uwagę zainteresowanie, jakim już cieszy się oferta katalogowa turystyki krajowej oraz fakt, że rozpoczyna się właśnie najkorzystniejszy, drugi kwartał, powinien on przynieść dobre wyniki w sprzedaży. Poziom sprzedaży biletów lotniczych indywidualnych w drugim kwartale powinien wzrosnąć w związku z długim weekendem majowym oraz początkiem wakacji. W zakresie biletów kolejowych od trzeciego kwartału, PKP wdraża swoją politykę obniżania prowizji dla agentów, przez co przychody z tego tytułu będą znacznie niższe. Poziom sprzedaży biletów promowych nie powinien ulec zmianie, natomiast spodziewany jest nadal duży spadek sprzedaży biletów autokarowych, ze względu na coraz większą popularność tanich linii lotniczych.

Spółka PBP Orbis Sp. z o.o. podlega procesowi restrukturyzacji. Wzrost kosztów nie jest jeszcze pokryty wynikami działalności, lecz nowo przygotowana strategia i organizacja spółki w średniookresowej perspektywie czasowej zaprocentuje zwiększeniem wyniku finansowego.

4.4 Wyniki operacyjne Grupy Orbis Transport

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
liczba osób przewiezionych autokarami Orbis Transport	1 083 351	1 101 724	-1,67%
Liczba kilometrów przejechanych przez autokary Orbis Transport	7 472 399	7 997 664	-6,57%
Liczba samochodów w wynajmów w ramach Hertz PaC	13 063	14 634	-10,74%
liczba samochodów w leasingowanych w ramach Hertz Lease	195	192	1,56%

W pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007, liczba przewiezionych autokarami osób nieznacznie spadła, głównie z powodu ekspansji tanich linii lotniczych. Spadek przejechanych kilometrów przez autokary wynika z zatwierdzonej przez Grupę strategii mającej celu m.in. podniesienie jakości świadczonych usług oraz ograniczenie kursów na liniach mniej rentownych. Spadek przychodów wynikający z redukcji kursów Grupa rekompensuje wyższymi cenami biletów. Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w pierwszym kwartale 2008 roku odnotowała spadek liczby wynajętych samochodów, który spowodowany jest utratą przez Hertz globalnych kontrahentów, bardzo istotnych dla rynku polskiego. Ponadto wzrost konkurencji na rynku

lokalnym w istotny sposób wpływa na obniżenie cen, a co za tym idzie spadek wyników operacyjnych. W pierwszym kwartale 2008 roku pion Hertz Lease odnotował wzrost liczby wyleasingowanych samochodów, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z tej działalności w porównaniu z pierwszym kwartałem 2007 roku.

W najbliższym kwartale przewidywany jest dalszy systematyczny wzrost przychodów działalności CFM. Jedynym ograniczeniem rozwoju, który wynika ze specyfiki działalności leasingowej (jej dużej kapitałochłonności), a który może wpłynąć na zmniejszenie wyników tej działalności, jest ograniczenie w zaciąganiu zobowiązań i tym samym konieczność ograniczania ilości zawieranych umów na leasing i zarządzanie samochodami. Silna i ciągle umacniająca się złotówka będzie miała niewątpliwie wpływ na dynamikę przychodów Rent a Car, jednak obserwowany wzrost rynku wynajmów krótkoterminowych powinien zneutralizować wpływ tego czynnika na wynik. Dzięki podwyżkom cen biletów wprowadzonych na wybranych liniach przez PKS Gdańsk Sp. z o.o. spodziewana jest poprawa wyników finansowych tej spółki.

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.

Pierwszy kwartał jest historycznie kwartałem, w którym realizowana jest najmniejsza część rocznych przychodów ze sprzedaży Grupy. Jest to okres, w którym ze względu na pogodę odbywa się mało podróży w Polsce, a w części krajów, do których można udać się na wypoczynek, sezon się jeszcze nie rozpoczął.

	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
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%
I kwartał 2008	161 792	21,0%	29 610	12,6%	39 970	22,4%	231 372	19,5%

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 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008 do 2007	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008 do 2007	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008 do 2007
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	159 147	157 255	1,20%	2 645	2 996	-11,72%	161 792	160 251	0,96%
Turystyka	29 254	32 264	-9,33%	356	407	-12,53%	29 610	32 671	-9,37%
Transport	39 111	37 298	4,86%	859	522	64,56%	39 970	37 820	5,68%
Razem segment	227 512	226 817	0,31%	3 860	3 925	-1,66%	231 372	230 742	0,27%
działalność nieprzypisana	716	480	49,17%	(3 860)	(3 925)	-1,66%	(3 144)	(3 445)	-8,74%
Razem Grupa Kapitałowa	228 228	227 297	0,41%	0	0	0,00%	228 228	227 297	0,41%

	3 miesiące zakończone 31.03.2008	3 miesiące zakończone 31.03.2007	% zmiany 2008 do 2007
Wynik segmentu			
Hotele z restauracjami**	26 136	29 729	-12,09%
Turystyka	396	568	-30,28%
Transport	3 153	3 651	-13,64%
Razem segment	29 685	33 948	-12,56%
działalność nieprzypisana	(39 409)	(37 737)	4,43%
Razem Grupa Kapitałowa	(9 724)	(3 789)	156,64%

* 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 31.03.2008	stan na 31.12.2007	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2008	stan na 31.03.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2008
Aktywa trwałe	2 120 744	2 109 658	0,53%	2 040 238	3,95%
% udział w sumie bilansowej	89,96%	89,12%		89,91%	
Aktywa obrotowe	225 042	246 897	-8,85%	221 586	1,56%
% udział w sumie bilansowej	9,55%	10,43%		9,76%	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	11 635	10 745	8,28%	7 485	55,44%
% udział w sumie bilansowej	0,49%	0,45%		0,33%	
RAZEM AKTYWA	2 357 421	2 367 300	-0,42%	2 269 309	3,88%
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	1 788 980	1 798 484	-0,53%	1 656 451	8,00%
% udział w sumie bilansowej	75,89%	75,97%		72,99%	
Kapitały mniejszości	1 564	1 843	-15,14%	1 531	2,16%
% udział w sumie bilansowej	0,07%	0,08%		0,07%	
Zobowiązania długoterminowe	320 509	297 857	7,60%	385 622	-16,89%
- w tym kredyty i pożyczki	218 878	188 904	15,87%	275 564	-20,57%
% udział w sumie bilansowej	13,60%	12,58%		16,99%	
Zobowiązania krótkoterminowe	246 368	269 116	-8,45%	225 705	9,15%
- w tym kredyty i pożyczki	77 846	87 315	-10,84%	46 115	68,81%
% udział w sumie bilansowej	10,45%	11,37%		9,95%	
RAZEM PASywa	2 357 421	2 367 300	-0,42%	2 269 309	3,88%
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego przypadającego jednostce dominującej ogółem	16,59%	15,36%	1,23pp	19,42%	-2,83pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	24,05%	23,95%	0,10pp	26,94%	-2,89pp

5.1 Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. 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. Wartość tej pozycji w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2008 roku, jak również w ciągu ostatnich 12 miesięcy systematycznie rośnie. Spadek wartości aktywów trwałych na skutek ich amortyzacji oraz sprzedaży (zwłaszcza w 2007 roku) jest mniejszy niż ponoszone wydatki inwestycyjne na nowe obiekty hotelowe i modernizacje już istniejących w Orbis S.A., oraz na zwiększenie floty samochodów, będących własnością spółki Orbis Transport.

5.2 Aktywa obrotowe

W Aktywach obrotowych dominują trzy pozycje: Należności krótkoterminowe inne, Należności handlowe oraz Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Wzrost tej pierwszej pozycji w pierwszym kwartale 2008 roku w porównaniu ze stanem na koniec 2007 roku wynika przede wszystkim z większej wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów w Orbis S.A., spowodowane zarachowaniem m.in. opłat za wieczyste użytkowanie gruntów za 2008 rok oraz ze wzrostu kaucji, depozytów i gwarancji w Grupie Kapitałowej PBP Orbis, dotyczących imprez turystyki wyjazdowej. Drugą co do wielkości pozycją są Należności handlowe. Na ich wielkość ma wpływ poziom obrotów w działalności hotelarskiej, transportowej i obsługi turystycznej. Wartość tej pozycji w ciągu 3 miesięcy 2008 roku nieznacznie wzrosła. Znaczący spadek w pierwszym kwartale 2008 roku odnotowała pozycja Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Spowodowane to było m.in. poniesionymi nakładami inwestycyjnymi w związku z realizacją Strategii Rozwoju przez Orbis S.A. oraz przeznaczeniem środków ze sprzedaży nieruchomości na spłatę kredytu w rachunku bieżącym przez Orbis Transport Sp. z o.o.

5.3 Zobowiązania długoterminowe

W Zobowiązaniach długoterminowych Grupy Orbis prezentowanych jest 5 pozycji. Największą z nich stanowią kredyty i pożyczki. Zwiększenie ich kwoty w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku było spowodowane przede wszystkim wykorzystaniem przez Orbis S.A. kolejnej transzy inwestycyjnego kredytu terminowego w wysokości 30 mln zł. Natomiast znaczny spadek tej pozycji w porównaniu do stanu na dzień 31.03.2007 roku wynika z reklasyfikacji części kredytów i pożyczek do grupy zobowiązań krótkoterminowych. Kolejne dwie istotne pozycje tj. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne nie odnotowały istotnych zmian zarówno w okresie 3 miesięcy 2008 roku, jak również w okresie 12 miesięcy.

5.4 Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Zobowiązania krótkoterminowe inne, których wzrost w okresie 3 miesięcy 2008 roku spowodowany był głównie zwiększeniem wartości rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów w Orbis S.A. i w pozostałych spółkach. Drugą co do wielkości pozycją są Kredyty i pożyczki. Ich wartość nieznacznie spadła w okresie 3 miesięcy 2008 roku, głównie w wyniku spłaty kredytów w rachunku bieżącym przez Grupy Kapitałowe PBP Orbis i Orbis Transport. Pozycja ta w porównaniu z pierwszym kwartałem 2007 roku wzrosła głównie poprzez przesunięcie części kredytów z zobowiązań długoterminowych. Znaczącą pozycją w tej grupie są również zobowiązania handlowe, które w okresie 3 miesięcy 2008 roku zmalały, co oznacza że spółki sprawnie radzą sobie z bieżącą obsługą rozliczeń za dostawy.

5.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel		kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.03.2008r.		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)		260 618		44 240	108 025	108 353
Kredyt Bank SA	kredyt inwestycyjny	470		470	0	0
Kredyt Bank SA	kredyt obrotowy w walucie (CHF)	9 465	4 217	9 465	0	0
Kredyt Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	17 269		17 269	0	0
Kredyt Bank SA	kredyt inwestycyjny	1 875		625	1 250	0
Kredyt Bank SA	kredyt inwestycyjny	1 875		625	1 250	0
Societe Generale S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	5 152		5 152		
RAZEM :		296 724	4 217	77 846	110 525	108 353

5.6 Zmiany wartości szacunkowych

Tytuły istotnych wartości szacunkowych	stan na 31.03.2008 (zmiany w ciągu 3 miesiący 2008 roku)	stan na 31.12.2007 (zmiany w ciągu 9 miesiący 2007 roku)	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2008	stan na 31.03.2007 (zmiany w ciągu 3 miesięcy 2007 roku)	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2008
REZERWA I AKTYWA NA PODATEK ODROČZONY*					
1. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	60 751	66 827	-9,09%	67 461	-9,95%
2. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	409	416	-1,68%	872	-53,10%
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA					
1. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	42 536	43 017	-1,12%	38 818	9,58%
BO	43 017	38 818		38 983	
- zawiązanie	0	8 744		268	
- wykorzystanie	(481)	(4 545)		(433)	
- rozwiązanie	0	0		0	
BZ	42 536	43 017		38 818	
2. Rezerwa na koszty restrukturyzacji	304	306	-0,65%	2 159	-85,92%
BO	306	2 159		5 752	
- zawiązanie	0	306		0	
- wykorzystanie	0	(1 842)		(3 593)	
- rozwiązanie	(2)	(317)		0	
BZ	304	306		2 159	
ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA					
1. Z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego	3 985	3 985	0,00%	6 059	-34,23%
BO	3 985	6 059		6 059	
- utworzenie	0	0		0	
- wykorzystanie	0	(2 074)		0	
- cofnięcie	0	0		0	
BZ	3 985	3 985		6 059	
2. Z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego	429 393	430 236	-0,20%	474 247	-9,46%
BO	430 236	474 247		474 247	
- utworzenie	0	29 436		0	
- przesunięcie	0	0		0	
- wykorzystanie	(843)	(18 017)		0	
- cofnięcie	0	(55 430)		0	
BZ	429 393	430 236		474 247	

* 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.

Grupa Kapitałowa Orbis
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2008 rok
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

W pierwszym kwartale 2008 roku zanotowano następujące zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych:

Zobowiązania warunkowe

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/charakter powiązań	Okres ważności	kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2008	warunki finansowe i inne uwagi
Udzielone przez Orbis S.A.						
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, aneks nr 1 z dn.04.12.2006	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/1/2005 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
umowa poręczenia za zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o., które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie umowy kredytu terminowego nr 2008/007 z dn. 17.03.2008	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Orbis Transport Sp. z o.o. - spółka zależna	16.02.2009	30 000	30 000	wg oświadczenia Orbis S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 30 000 tys. PLN, Bank będzie mógł wystawić bankowy tytuł wykonalności w terminie do 15.02.2009 r.
Udzielone przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.						
gwarancja na kredyt 500 mln. zł.	Bank Handlowy i Societe Generale (główni powołani organizatorzy), BZ WBK Cylon (organizatorzy)	ORBIS S.A.	7 lat z 2 opcjami przedłużenia terminu spłaty o kolejny rok	260 618	33 405	
Udzielone przez Orbis Transport Sp. z o.o.						
poręczenie na rzecz PKS Gdańsk Sp. z o.o.	BP Polska Sp. z o.o.	PKS Gdańsk Sp. z o.o.	31.12.2008	50	50	poręczenie cywilno-prawne na zakup paliwa
RAZEM Zobowiązania warunkowe:				295 668	63 455	
W tym poręczenia kredytu/pożyczki lub udzielenia gwarancji wewnątrz grupy				50	50	

Aktywa warunkowe

Otrzymane przez PBP Orbis Sp. z o.o.						
gwarancja bankowa	Gulliver Travel Associates		01.09.2008	54	-1	
gwarancja bankowa	Blue City Sp. z o.o.		31.03.2009	9	-1	
RAZEM Aktywa warunkowe:				63	-2	

6. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

	3 m i e s i ą c e z a k o ń c z o n e 31.03.2008	3 m i e s i ą c e z a k o ń c z o n e 31.03.2007	% z m i a n y 2008/2007
Przepływy z działalności operacyjnej	(6 682)	27 561	-124,24%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(66 959)	(61 634)	8,64%
Przepływy z działalności finansowej	15 137	1 276	1086,29%
Razem przepływy pieniężne netto	(58 504)	(32 797)	78,38%
Środki pieniężne na koniec okresu	47 848	74 450	-35,73%

W pierwszym kwartale bieżącego roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej oraz z działalności inwestycyjnej, które przekraczają w wartościach bezwzględnych dodatnie saldo z działalności finansowej. Świadczy to o pokryciu wydatków nie tylko z nadwyżki przepływów z działalności finansowej lecz również i ze środków własnych.

6.1 Działalność operacyjna

W pierwszym kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Na spadek przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 wpłynął głównie ujemny wynik brutto za pierwszy kwartał 2008 roku. Dodatkowo na zmniejszenie salda przepływów netto istotnie wpłynęła również zmiana stanu należności. Głównym źródłem dodatnich przepływów z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2008 roku, tak jak w analogicznym okresie roku 2007 była amortyzacja. Drugą co do wielkości korektą dodatnią była zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów.

6.2 Działalność inwestycyjna

W pierwszym kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Ich wartość w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 roku pozostaje na zbliżonym poziomie. Na uzyskanie takiego rezultatu największy wpływ wywarła spółka Orbis S.A. poprzez zaangażowanie środków finansowych w nowe inwestycje hotelowe oraz spółka Orbis Transport Sp. z o.o. poprzez zrealizowanie zakupów samochodów osobowych przeznaczonych do wynajmu długo i krótkoterminowego. Głównymi źródłami dodatnich wpływów z działalności inwestycyjnej były wpływy ze sprzedaży przez spółkę Orbis S.A. papierów wartościowych o wartości 7 000 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, głównie środków transportu przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o.

6.3 Działalność finansowa

W ciągu pierwszego kwartału 2008 roku, Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła dodatnie przepływy z działalności finansowej. Na taki wynik największy wpływ miała spółka Orbis S.A., która zaciągnęła kolejną transzę inwestycyjnego kredytu terminowego w wysokości 30 mln zł oraz spółka Orbis Transport Sp. z o.o., która zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5 mln zł. Największym ujemnym wydatkiem z tej działalności była spłata kredytu przez Orbis Transport Sp. z o.o. w wysokości 16 928 tys. zł oraz spłata kredytu przez PBP Orbis Sp. z o.o. w wysokości 1 652 tys. zł.

7. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY I DYWIDENDY

	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończ. 31.03.2008	stan na 31.03.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończ. 31.03.2008
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	(907)	(848)	-6,96%	(577)	-57,19%
Zyski zatrzymane	1 138 800	1 148 245	-0,82%	1 005 941	13,21%
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 788 980	1 798 484	-0,53%	1 656 451	8,00%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 564	1 843	-15,14%	1 531	2,16%
Kapitał własny	1 790 544	1 800 327	-0,54%	1 657 982	8,00%

Kapitał zakładowy pozostaje na niezmienionym 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 i Grupy Kapitałowej PBP.

Zmiana kwoty zysków zatrzymanych w pierwszym kwartale 2008 została spowodowana zarachowaniem straty netto za bieżący okres obrotowy w wysokości **9 445 tys. zł**. Pozostała część straty w kwocie 279 tys. zł pomniejszyła kapitały akcjonariuszy mniejszościowych.

Dywidendy wewnątrz grupy:

- Orbis Kontrakty Sp. z o.o. – na mocy uchwały nr IV ZZW z dnia 18 marca 2008 roku, dywidenda w wysokości 6 400 tys. zł należna Orbis S.A., pierwsza rata wpłynęła na konto spółki Orbis S.A. 31.03.2008 roku w wysokości 5 600 tys. zł, oraz dywidenda w wysokości 1 600 tys. zł należna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., pierwsza rata wpłynęła na konto spółki Hekon w dniu 20 marca 2008 roku w wysokości 1 400 tys. zł.

8. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia niepowtarzalne i jednorazowe.

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 3 miesięcy 2008 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 601 tys. zł, w tym z tytułu umowy o zarządzanie w kwocie 577 tys. zł oraz koszty w wysokości 3 631 tys. zł, w tym z tytułu opłaty licencyjnej w kwocie 3 629 tys. zł. W pierwszym kwartale 2007 roku przychody wyniosły 279 tys. zł, w tym z tytułu umowy o zarządzanie w kwocie 269 tys. zł, zaś koszty 3 731 tys. zł, w tym opłata licencyjna 3 717 tys. zł. Na dzień 31.03.2008 roku należności z tytułu powyższych transakcji wyniosły 881 tys. zł a na dzień 31.03.2007 roku 197 tys. zł. Zobowiązania z tytułu powyższych transakcji wyniosły 3 812 tys. zł na dzień 31.03.2008 roku, podczas gdy na 31.03.2007 roku zobowiązania wobec Accor Polska Sp. z o.o. wyniosły 3 956 tys. zł.
- z Accor Centres de Contacts Clients (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty dostępu do systemu usług rezerwacyjnych wyniosły 681 tys. zł, podczas gdy w pierwszym kwartale 2007 roku wyniosły 626 tys. zł. Na dzień 31.03.2008 roku zobowiązania wobec Accor Centres de Contacts Clients wyniosły 174 tys. zł, natomiast na dzień 31.03.2007 roku wyniosły 192 tys. zł.
- z Accor S.A. Guarantee Lease Fees (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty w pierwszym kwartale 2008 roku wyniosły 142 tys. zł, a w pierwszym kwartale 2007 roku wyniosły 102 tys. zł.

Dodatkowo informujemy, że w ramach realizacji umów zawartych w 2006 roku przez Orbis S.A. i Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. w celu wdrożenia struktury "cash pooling" (o czym informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 29/2006) w I kw. 2008 roku najwyższa dzienna wartość wykorzystania struktury wyniosła 13 707 tys. zł (struktura była wykorzystywana przez 16 dni).

TRANSAKCJE WEWNĄTRZ GRUPY, ELIMINACJE KONSOLIDACYJNE

Wykaz wyłączeń dokonanych przy konsolidacji grupy kapitałowej przedstawia się następująco:

na 31 marca 2008	Orbis S.A.	Hekon S.A.	UAB Hekon	Kontrakty Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa PBP Orbis	Grupa Kapitałowa Orbis Transport	Razem wyłączenia
Transakcje wewnątrz Grupy							
Należności	56 509	156 345	0	0	99	755	213 708
Zobowiązania	155 422	4 002	1 412	1 003	11 424	40 445	213 708
Koszty	3 878	1 709	22	24	2 085	1 483	9 201
Przychody	4 837	2 827	0	0	356	1 181	9 201

11. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2008 roku nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do opublikowanych sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

12. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- 12.1 W dniu 22 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza Orbis S.A. postanowiła powierzyć przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz badanie sprawozdań finansowych Spółki Orbis S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Orbis w latach 2008-2010 firmie Deloitte Audyt Sp. z o.o.
- 12.2 Zarząd Spółki Orbis S.A. postanowił przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Orbis S.A. do akceptacji propozycję podziału 125 317 tys. zł zysku netto za rok obrotowy 2007, gdzie kwota 18 431 tys. zł przeznaczona byłaby na dywidendę w wymiarze 0,40 zł na 1 akcję, a kwota 106 886 tys. zł pozostawiona jako zysk zatrzymany Spółki (raport bieżący nr 7/2008).

13. AKCJONARIUSZE EMITENTA

Kapitał zakładowy Orbis S.A. na dzień 15 maja 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 15 maja 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:

Akcjonariusz (wyszczególnienie)	Liczba posiadanych akcji na dzień 15.05.2008	Procentowy udział w kapitale zakładowym na dzień 15.05.2008	Zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od 29.02.2008 do 15.05.2008 (od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego)
	(odpowiada liczbie głosów na WZA)	(odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZA)	
- Accor S.A.:	20 955 773	45,48%	
w tym spółka zależna Accor S.A. - ACCOR POLSKA Sp. z o.o.:	2 303 849	4,99%	-
- BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:	9 377 690	20,35%	
w tym na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 624 770	10,04%	
- Commercial Union OFE BPH CU WBK:	2 338 652	5,08%	-

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 15 maja 2008 roku przedstawia się następująco:

- Jean-Philippe Savoye - Prezes Zarządu
posiada 1 000 akcji „Orbis” S.A.
- 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 15 maja 2008 roku przedstawia się następująco:

1. Claude Moscheni
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
2. Jacek Kseń
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
3. Erez Boniel
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
4. Michael Flaxman
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
5. Christophe Guillemot
nie posiada akcji „Orbis” S.A.
6. Elżbieta Czakiert
posiada 511 akcji „Orbis” S.A.
7. Artur Gabor
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. Helmersen 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 – pierwszy kwartał 2008 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 przesłuchiwa- nia 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.
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 zawieszenie postępowania toczącego się przez Ministrem Infrastruktury z wniosku o ponowne rozpatrzenie decyzji Ministra Budownictwa z 12.10.2007r.
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.	Na rozprawie w dniu 21.01.2008 r. Sąd zobowiązał Powoda do uzupełnienia pozwu, a strony pozwane w tym Orbis S.A. do przygotowania odpowiedzi na pozew w terminie 5 tygodni. W dniu 25 lutego 2008 r. Orbis S.A. wniósł odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości i o zawieszenie niniejszego postępowania, ze względu na wszczęcie z wniosku Orbis S.A. postępowania o stwierdzenie zasiedzenia.
Sprawa o wydanie nieruchomości położonej w Warszawie, w dzielnicy Wilanów, 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-m-czynemu 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 ugode, 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.