

# **Grupa Kapitałowa Orbis**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe  
na dzień 30 czerwca 2008 i za 6 miesięcy  
zakończonych 30 czerwca 2008 roku**

## SKONSOLIDOWANY BILANS

według stanu na 30 czerwca 2008 r., 31 marca 2008 r., 31 grudnia 2007 r. i 30 czerwca 2007 r.

<b>A k t y w a</b>	stan na 30.06.2008	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	stan na 30.06.2007
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 173 202</b>	<b>2 120 744</b>	<b>2 109 658</b>	<b>2 048 564</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 009 483	1 958 424	1 946 060	1 880 970
Wartości niematerialne, w tym:	110 707	110 360	110 640	109 883
- wartość firmy	108 328	108 328	108 328	107 708
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności	8 346	8 222	8 067	9 666
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 970	547	547	662
Inne aktywa finansowe	2 104	2 746	3 640	4 529
Nieruchomości inwestycyjne	39 233	39 484	39 736	41 500
Inne inwestycje długoterminowe	552	552	552	552
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	807	409	416	802
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>283 993</b>	<b>225 042</b>	<b>246 897</b>	<b>265 636</b>
Zapasy	11 801	8 786	9 403	11 539
Należności handlowe	102 199	73 694	60 625	83 028
Należności z tytułu podatku dochodowego	52	744	692	46
Należności krótkoterminowe inne	102 700	93 970	62 839	72 056
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0	6 986	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 241	47 848	106 352	98 967
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>14 557</b>	<b>11 635</b>	<b>10 745</b>	<b>17 161</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 471 752</b>	<b>2 357 421</b>	<b>2 367 300</b>	<b>2 331 361</b>

**SKONSOLIDOWANY BILANS c.d.**

według stanu na 30 czerwca 2008 r., 31 marca 2008 r., 31 grudnia 2007 r. i 30 czerwca 2007 r.

<b>P a s y w a</b>	stan na 30.06.2008	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	stan na 30.06.2007
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 801 972</b>	<b>1 790 544</b>	<b>1 800 327</b>	<b>1 671 277</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom     jednostki dominującej</b>	<b>1 800 409</b>	<b>1 788 980</b>	<b>1 798 484</b>	<b>1 669 947</b>
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	133 333	133 333
Różnice kursowe z konsolidacji	(1 145)	(907)	(848)	(675)
Zyski zatrzymane	1 150 467	1 138 800	1 148 245	1 019 535
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>1 563</b>	<b>1 564</b>	<b>1 843</b>	<b>1 330</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>330 171</b>	<b>320 509</b>	<b>297 857</b>	<b>341 205</b>
Kredyty i pożyczki	233 923	218 878	188 904	230 888
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 460	60 751	66 827	65 016
Zobowiązania długoterminowe inne	4 171	5 008	5 994	8 339
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	35 596	35 851	36 111	36 911
Rezerwy na zobowiązania	21	21	21	51
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>339 609</b>	<b>246 368</b>	<b>269 116</b>	<b>318 879</b>
Kredyty i pożyczki	93 697	77 846	87 315	92 623
Zobowiązania handlowe	80 752	53 415	93 002	91 006
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 976	406	7 981	3 849
Zobowiązania krótkoterminowe inne	151 022	105 442	71 284	123 765
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 420	6 685	6 906	5 805
Rezerwy na zobowiązania	2 742	2 574	2 628	1 831
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 471 752</b>	<b>2 357 421</b>	<b>2 367 300</b>	<b>2 331 361</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za 6 miesięcy oraz za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku z danymi porównywalnymi za rok 2007

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	6 miesięcy zakończone 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży usług	322 866	550 117	307 643	533 507
Przychody netto ze sprzedaży innych produktów, towarów i materiałów	1 106	2 083	1 421	2 854
Koszt własny sprzedaży	(223 608)	(410 427)	(209 649)	(390 123)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>100 364</b>	<b>141 773</b>	<b>99 415</b>	<b>146 238</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 169	5 472	3 496	11 926
Koszty sprzedaży i marketingu	(16 195)	(27 196)	(15 252)	(27 870)
Koszty ogólnego zarządu	(40 919)	(79 008)	(44 816)	(84 346)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 253)	(6 141)	(3 511)	(7 759)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>42 166</b>	<b>34 900</b>	<b>39 332</b>	<b>38 189</b>
Przychody finansowe	0	0	30	30
Koszty finansowe	(4 720)	(9 393)	(4 179)	(7 862)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	124	279	1 011	1 677
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37 570</b>	<b>25 786</b>	<b>36 194</b>	<b>32 034</b>
Podatek dochodowy	(7 473)	(5 413)	(7 134)	(6 763)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>30 097</b>	<b>20 373</b>	<b>29 060</b>	<b>25 271</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	30 098	20 653	29 261	25 658
Udziałowcom mniejszościowym	(1)	(280)	(201)	(387)
	<b>30 097</b>	<b>20 373</b>	<b>29 060</b>	<b>25 271</b>
<b>Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>				
Podstawowy/rozwodniony zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za okres	0,65	0,45	0,64	0,56

Całość zysku za okres dotyczy działalności kontynuowanej

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za 6 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku z danymi porównywalnymi za 2007 rok

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitały mniejszości	Razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z konsolidacji	Zyski zatrzymane			
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2007</b>							
<b>Stan na 01.01.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(628)</b>	<b>1 009 544</b>	<b>1 717</b>	<b>1 661 720</b>	
- zysk netto za rok obrotowy	0	0	0	154 368	(249)	154 119	
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(220)	0	0	(220)	
- nabycie udziałów mniejszość	0	0	0	0	375	375	
<b>Suma przychodów ujętych za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(220)</b>	<b>154 368</b>	<b>126</b>	<b>154 274</b>	
- dywidendy	0	0	0	(15 667)	0	(15 667)	
<b>Stan na 31.12.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(848)</b>	<b>1 148 245</b>	<b>1 843</b>	<b>1 800 327</b>	
<b>w tym: sześć miesięcy zakończone 30.06.2007</b>							
<b>Stan na 01.01.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(628)</b>	<b>1 009 544</b>	<b>1 717</b>	<b>1 661 720</b>	
- zysk netto za okres	0	0	0	25 658	(387)	25 271	
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(47)	0	0	(47)	
<b>Suma przychodów ujętych za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(47)</b>	<b>25 658</b>	<b>(387)</b>	<b>25 224</b>	
- dywidendy	0	0	0	(15 667)	0	(15 667)	
<b>Stan na 30.06.2007</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(675)</b>	<b>1 019 535</b>	<b>1 330</b>	<b>1 671 277</b>	
<b>Sześć miesięcy zakończone 30.06.2008</b>							
<b>Stan na 01.01.2008</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(848)</b>	<b>1 148 245</b>	<b>1 843</b>	<b>1 800 327</b>	
- zysk netto za okres	0	0	0	20 653	(280)	20 373	
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(297)	0	0	(297)	
<b>Suma przychodów ujętych za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(297)</b>	<b>20 653</b>	<b>(280)</b>	<b>20 076</b>	
- dywidendy	0	0	0	(18 431)	0	(18 431)	
<b>Stan na 30.06.2008</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(1 145)</b>	<b>1 150 467</b>	<b>1 563</b>	<b>1 801 972</b>	
<b>w tym: trzy miesiące zakończone 30.06.2008</b>							
<b>Stan na 01.04.2008</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(907)</b>	<b>1 138 800</b>	<b>1 564</b>	<b>1 790 544</b>	
- zysk netto za okres	0	0	0	30 098	(1)	30 097	
- różnice kursowe z konsolidac	0	0	(238)	0	0	(238)	
<b>Suma przychodów ujętych za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(238)</b>	<b>30 098</b>	<b>(1)</b>	<b>29 859</b>	
- dywidendy	0	0	0	(18 431)	0	(18 431)	
<b>Stan na 30.06.2008</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>(1 145)</b>	<b>1 150 467</b>	<b>1 563</b>	<b>1 801 972</b>	

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za 6 miesięcy oraz za 3 miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku z danymi porównywalnymi za rok 2007

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	6 miesięcy zakończone 30.06.2007
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37 570</b>	<b>25 786</b>	<b>36 194</b>	<b>32 034</b>
<b>Korekty:</b>	<b>51 981</b>	<b>68 725</b>	<b>44 753</b>	<b>79 603</b>
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(124)	(279)	(1 011)	(1 677)
Amortyzacja	42 517	84 917	41 058	81 702
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(652)	(275)	(381)	(415)
Odsetki	5 203	9 310	4 057	7 871
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 182)	(702)	997	841
Zmiana stanu należności	(43 082)	(84 015)	(23 030)	(55 222)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	50 952	63 015	35 048	53 720
Zmiana stanu rezerw	(352)	(887)	(8 497)	(1 286)
Zmiana stanu zapasów	(3 015)	(2 398)	(2 969)	(2 351)
Inne korekty	1 716	39	(519)	(3 580)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>89 551</b>	<b>94 511</b>	<b>80 947</b>	<b>111 637</b>
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(6 970)	(18 612)	(7 244)	(10 373)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>82 581</b>	<b>75 899</b>	<b>73 703</b>	<b>101 264</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>				
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	5 913	9 906	2 372	6 224
Przychody ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	10 983	17 983	18 209	33 176
Przychody z tytułu odsetek	7	17	1	35
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	4	9
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(93 043)	(170 595)	(49 742)	(114 960)
Wydatki na nabycie udziałów w podmiotach powiązanych	(832)	(1 242)	(409)	(819)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(10 983)	(10 983)	(18 236)	(33 100)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(87 955)</b>	<b>(154 914)</b>	<b>(47 801)</b>	<b>(109 435)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>				
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	34 861	70 013	5 743	8 301
Inne wpływy finansowe	0	0	0	2
Spląty kredytów i pożyczek	(1 723)	(20 303)	(231)	(231)
Splata odsetek	(7 510)	(8 252)	(6 032)	(6 678)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(749)	(1 406)	(758)	(1 305)
Inne wydatki finansowe	(112)	(148)	(107)	(198)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>24 767</b>	<b>39 904</b>	<b>(1 385)</b>	<b>(109)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>19 393</b>	<b>(39 111)</b>	<b>24 517</b>	<b>(8 280)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>47 848</b>	<b>106 352</b>	<b>74 450</b>	<b>107 247</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>67 241</b>	<b>67 241</b>	<b>98 967</b>	<b>98 967</b>

**INFORMACJA DODATKOWA**  
**DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS**  
**NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008 I ZA 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 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 30 czerwca 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 5 hoteli marki Etap oraz 1 hotelu marki Mercure, 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, pięciu hoteli marki Etap, dwóch hoteli marki Novotel oraz jednego hotelu marki Mercure. Łącznie hotele tej spółki oferują w Polsce 2 289 pokoi w 8 miastach. Dodatkowo poprzez spółkę zależną UAB Hekon jest operatorem hotelu Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie.

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

**Orbis Transport Sp. z o.o.** jest znaczącym 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 30 czerwca 2008 roku oraz za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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

1. W drugim kwartale 2008 roku Grupa Hotelowa odnotowała wynik EBITDA lepszy o 9,8% niż rok wcześniej (łącznie za dwa kwartały 7,6%). Frekwencja przekraczająca w trzech ostatnich miesiącach 61 % i wyższa średnia cena za pokój zaowocowała wzrostem przychodu na jeden pokój dostępny RevPAR. Grupa Kapitałowa wypracowała w tym samym czasie wynik EBITDA wyższy o 5,3%. Narastająco za dwa kwartały EBITDA Grupy Kapitałowej pozostała na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.
2. W ramach realizacji przyjętej strategii rozpoczęły działalność w maju tego roku dwa kolejne hotele marki ETAP w Krakowie i w Katowicach. Operatorem hoteli jest spółka zależna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.
3. Rada Nadzorcza Orbis S.A. uchwala z dnia 12 maja 2008 roku powierzyła firmie Deloitte Audyt Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Orbis za lata 2008-2010.
4. Pan Krzysztof Andrzej Gerula, I Wiceprezes Zarządu Orbis S.A. złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji z dniem 11 czerwca 2008 roku.
5. W dniu 19 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 18.431 tys. zł (0,40 zł na akcję) oraz zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok 2007 i udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków (patrz raport bieżący nr 16/2008).
6. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 19 czerwca powołała skład Zarządu VII kadencji (patrz raport bieżący nr 17/2008).
7. W dniu 19 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło zmiany w Statucie Spółki i ustaliło jego tekst jednolity (patrz raport bieżący nr 16/2008)

Jean-Philippe Savoye komentuje:

“W II kwartale 2008 r. Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 4,82% i wzrost EBITDA o 5,34% w stosunku do II kwartału 2007 r. Poziom przychodów ze sprzedaży za dwa kwartały narastająco wzrósł o 2,95%, natomiast EBITDA pozostaje na podobnym poziomie. Powyższe dane liczbowe wskazują na stabilne prognozy finansowe dla spółki Orbis S.A..

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności, największy wpływ na wyniki wywiera Grupa Hotelowa Orbis, która w II kwartale 2008 r. wypracowała o 4,24% wyższe przychody ze sprzedaży (wzrost o 2,89% za dwa kwartały narastająco) oraz odnotowała znaczący skok EBITDA o 9,81% (w ujęciu narastającym wzrost wyniósł 7,6%). Grupie udało się osiągnąć tak dobre wyniki pomimo zmniejszenia bazy hotelowej w stosunku do stanu z II kwartału 2007 r. w wyniku zamykania lub sprzedaży obiektów. Przy porównaniu przychodów ze sprzedaży wypracowanych z wykluczeniem zamkniętych hoteli, wzrost sprzedaży osiągnięty przez Grupę Hotelową w ostatnim kwartale wynosi 7,8%. Dla Grupy bardzo korzystne są wyniki hotelu Novotel Vilnius na Litwie: w II kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,39%, zaś wskaźnik EBITDA o 53,13%!

Wysoki poziom EBITDA Grupy Hotelowej Orbis wynika z rozszerzania portfela hoteli ekonomicznych (do użytku oddano kolejne dwa nowo wybudowane hotele Etap) oraz z realizacji techniki „yield management” stosowanej w polityce sprzedaży i dystrybucji. Strategia Grupy Hotelowej Orbis, koncentrująca się na przyspieszonym rozwoju sieci hoteli marek Ibis i Etap, powinna polepszyć profil działalności Orbisu i pozwolić Grupie wykorzystać oczekiwany wzrost popytu na usługi hoteli ekonomicznych w Polsce i krajach bałtyckich. “

## 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 Departamentu Analiz i Prognoz w Ministerstwie Gospodarki wzrost produktu krajowego brutto w drugim kwartale 2008 roku wyniesie prawdopodobnie 6,0 %, przy 6,5 % wzroście rok temu.

**Wymiana handlowa.** Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że w okresie styczeń – maj 2008 roku eksport w cenach bieżących wyniósł 168,9 mld zł, a import 198,5 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku 2007, eksport zwiększył się o 8,0%, a import o 8,9%. Ujemne saldo ukształtowało się na poziomie 29,6 mld zł (w analogicznym okresie roku 2007 wyniosło minus 25,9 mld zł). Wśród głównych partnerów handlowych Polski najwyższe obroty odnotowano w eksporcie do Rosji, W. Brytanii, Francji, Szwecji i na Ukrainę, a w imporcie z Republiki Korei, Chin i Rosji.

**Rynek pracy.** Z danych opublikowanych przez GUS wynika, że przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło na koniec drugiego kwartału 2008 roku o 5,6% w stosunku do analogicznego okresu w 2007 roku i wyniosło ponad 5,39 mln osób. Świadczy to o wysokim popycie na pracę. Z kolei przeciętne wynagrodzenie miesięczne w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2008 roku wyniosło 3 215,32 zł i było wyższe o 12,0% od notowanego w czerwcu 2007 roku. W czerwcu 2008 roku odnotowano spadek liczby bezrobotnych oraz stopy bezrobocia, zarówno w ujęciu rocznym jak i miesięcznym. Bezrobotni zarejestrowani w urzędach pracy w końcu czerwca 2008 roku stanowili 9,6% cywilnej ludności aktywnej zawodowo (w maju 2008 roku – 10,0%, w czerwcu 2007 roku – 12,3%).

**Roczny wzrost cen.** W drugim kwartale 2008 roku (według danych opublikowanych przez GUS) obserwujemy dalszy wzrost cen konsumpcyjnych, związane m.in. ze światowym wzrostem cen ropy naftowej i żywności. W czerwcu 2008 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 4,6% w stosunku do analogicznego miesiąca roku 2007, natomiast porównując pierwsze półrocze 2008 do pierwszego półrocza 2007 wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł 104,2 (wzrost cen o 4,2%). W drugim kwartale 2008 RPP podwyższała stopy procentowe o 0,25 punktów %.

**Kursy walut.** Znaczący wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży z działalności hotelowej, zagranicznej turystyki przyjazdowej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs Euro do Złotego. W drugim kwartale 2008 roku obserwujemy dalsze umacnianie się złotego wobec walut obcych. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w czerwcu 2008 roku wyniósł 3,3760 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za czerwiec 2007 aż o 11,3 %. Spadek kursu Euro w stosunku do Złotego negatywnie oddziałuje na wyniki sprzedaży hotelowej. Jednak słabszy Euro względem Złotego może zwiększyć zyski ze sprzedaży w segmencie zagranicznej turystyki wyjazdowej prowadzonej przez Orbis Travel.

#### **RUCH TURYSTYCZNY**

Instytut Turystyki opublikował szacunkowe dane za pierwszy kwartał 2008 roku w zakresie turystyki przyjazdowej i wyjazdowej. W pierwszym kwartale 2008 roku odnotowano 10,7 mln wyjazdów Polaków za granicę (o ok. 2% więcej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). W tym samym czasie Polskę odwiedziło 13,2 mln cudzoziemców (o 9,7% mniej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). Liczbę przyjazdów turystów w tym kwartale szacuje się na około 2,9 mln (o 8,6% mniej niż w pierwszym kwartale 2007 roku). W dalszym ciągu dominują przyjazdy służbowe, turystyczno-wypoczynkowe i rodzinno-towarzyskie. Przeciętne wydatki turystów poniesione na terenie Polski wyniosły w pierwszym kwartale 2008 roku 357 USD na osobę i 105 USD na jeden dzień pobytu. Duży wzrost wydatków na osobę obserwowany jest od 2006 roku. W pierwszym kwartale 2008 roku najwięcej pozostawiły w Polsce osoby wskazujące na przyjazdy w celach zdrowotnych (958 USD na osobę), następnie w celach typowo turystycznych oraz w sprawach służbowych i zawodowych.

Instytut Turystyki zwraca uwagę, aby analizując wyniki badań przeprowadzonych w wyżej wymienionym okresie, pamiętać, że były one realizowane w bardzo trudnych warunkach (po raz pierwszy po wejściu Polski do strefy Schengen, na mniejszej próbie oraz z utrudnionym dostępem do respondentów). Jednak można zauważyć kilka rysujących się tendencji. Kontynuowany jest trend wzrostu wydatków, który w badanym okresie odnosi się przede wszystkim do turystów z Niemiec, Włoch i krajów skandynawskich. Włączenie Polski do strefy Schengen spowodowało utrudnienia w przekraczaniu granicy przez wschodnich sąsiadów, co wpłynęło znacząco na spadek ruchu przyjazdowego z Ukrainy, Białorusi i Rosji.

Podsumowując, należy przypuszczać, że rok 2008 będzie okresem znaczących zmian w strukturze przychodów dewizowych z tytułu przyjazdów cudzoziemców. Jednak dopiero wyniki z półrocza 2008 oparte na solidniejszej podstawie źródłowej pozwolą ocenić, w jakim kierunku następują zmiany w turystyce w Polsce. Do chwili publikacji niniejszego raportu dane te nie były dostępne.

## KONKURENCJA

**Rynek usług hotelarskich** - Na rynku usług hotelowych w Polsce w drugim kwartale 2008 roku w miastach, w których są obecne obiekty Grupy Hotelowej Orbis nie nastąpiły zmiany, które zadecydowałyby o istotnym spadku lub wzroście udziału hoteli Grupy na poszczególnych rynkach. Odnotować należy jedynie fakt oddania w tym okresie do eksploatacji dwóch jednogwiazdkowych hoteli marki Etap należących do Grupy Hotelowej Orbis – hotelu Etap Bronowice w Krakowie (120 pokoi) oraz hotelu Etap Centrum w Katowicach (124 pokoje). Ponadto został częściowo (158 pokoi) oddany do dyspozycji gości zmodernizowany, czterogwiazdkowy hotel Grand w Warszawie działający pod marką Mercure. Docelowo hotel będzie dysponował 299 pokojami. Wśród hoteli konkurencyjnych na uwagę zasługuje oddanie do eksploatacji w czerwcu 2008 roku trzygwiazdkowego hotelu Hotton (62 pokoje) w Gdańsku oraz pięciogwiazdkowego hotelu Sheraton w Sopotcie (189 pokoi), który powiększył rynek hoteli już poza analizowanym okresem - w lipcu 2008 roku.

**Rynek biur podróży** – w drugim kwartale 2008 roku dynamicznie rozwijał się rynek podróży w celach turystyczno-wypoczynkowych, w tym w szczególności rynek wycieczek lotniczych. W okresie ostatnich miesięcy umocnił się zanotowany już w 2007 roku trend związany ze wzrostem średniej ceny wycieczki. Jest on odzwierciedleniem zmiany preferencji Polaków, którzy coraz częściej decydują się na wypoczynek w hotelach o wyższym standardzie. Szczególnie dynamicznie rośnie sprzedaż ofert typu „all inclusive”. Sprzyja temu silna złotówka oraz wzrost wynagrodzeń w kraju. Charakterystyka podróży cudzoziemców do Polski wskazuje na wzrost udziału przyjazdów krótszych i tańszych, rosnący udział w rynku osób w tzw. trzecim wieku oraz rozwój turystyki leczniczo-profilaktycznej. Głównymi touroperatorami na rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej są min.: Mazurkas Travel, Furnel, Polish Travel, Holiday Travel. Udział Orbis Travel w rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej mierzony wielkością przychodów wynosi obecnie ok. 7%.

**Rynek transportowy** – pozytywne trendy sprzedaży na rynku motoryzacyjnym umocniły się w drugim kwartale 2008 roku. Branża CFM rozwija się bardzo dynamicznie. Na 30.06.2008 roku firmy wynajmu długoterminowego obsługiwały o 6,9 tys. aut więcej niż przed trzema miesiącami i o prawie 13,5 tys. więcej niż na koniec 2007 roku. Coraz więcej przedsiębiorców przekonuje się do outsourcingu floty i coraz chętniej zlecają opiekę nad parkiem samochodowym firmom zewnętrznym. Drugi kwartał 2008 roku nie przyniósł żadnych istotnych zmian na rynku usług wynajmu krótkoterminowego samochodów. Pozycja Orbis Transport Sp. z o.o. w tym segmencie jest nadal bardzo wysoka (ok. 30% udział w rynku).

## 2.2.2 Czynniki wewnętrzne

### PROGRAM INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Grupa Kapitałowa Orbis** w ciągu 6 miesięcy 2008 roku zainwestowała **157 669 tys. zł.**

**Spółka Orbis S.A.** zrealizowała w I półroczu 2008 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **92 209 tys. zł.** z przeznaczeniem m.in. na zakończenie budowy otwartych w maju tego roku dwu kolejnych hoteli marki Etap oraz dalszą modernizację hotelu Grand w Warszawie (który częściowo również wrócił do działalności pod marką Mercure), kolejne hotele marek ekonomicznych, modernizację innych wybranych hoteli wraz z wymianą mebli i wyposażenia, modernizację instalacji przeciwpożarowych, montaż klimatyzacji, jak również przystosowanie obiektów dla potrzeb osób niepełnosprawnych.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez **Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.** w dwu kwartałach 2008 roku wyniosły **17 440 tys. zł** i były przeznaczone przede wszystkim na wyposażenie trzech nowych hoteli, których spółka została operatorem.

Nakłady inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej PBP Orbis** w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły **1 166 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 półroczu 2008 roku wyniosły **46 854 tys. zł**, z tego 43 800 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. i PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. Ponadto w I półroczu 2008 roku Grupa poniosła nakłady w wysokości 52 tys. zł na zakup oprogramowania komputerowego oraz na zakup licencji na przewóz osób.

#### Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Orbis

Nazwa podmiotu	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana % 2008/2007
Orbis S.A.*	92 209	73 582	25,31%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.*	17 440	6 878	153,56%
Grupa PBP Orbis	1 166	411	183,70%
Grupa Orbis Transport	46 854	30 156	55,37%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>157 669</b>	<b>111 027</b>	<b>42,01%</b>

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

### STRATEGIA GRUPY HOTELOWEJ ORBIS

W drugim 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 drugim 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. W maju 2008 roku oddane zostały do eksploatacji 2 hotele marki Etap: Kraków Bronowice i Katowice Centrum. Jeszcze w tym roku Grupa Hotelowa Orbis powiększy się o dwa kolejne obiekty marki Etap. Oba hotele są budowane we Wrocławiu: Etap Wrocław Stadion i Etap Wrocław Południe.

#### **Istotne modernizacje hoteli istniejących**

- W maju zakończyły się prace związane z pierwszym i drugim etapem gruntownej przebudowy hotelu **Grand w Warszawie**. Do eksploatacji oddano 158 nowoczesnych pokoi wyposażonych według standardu marki Mercure. Docelowo hotel posiadać będzie 299 jednostek mieszkalnych. Obecnie kontynuowana jest trzecia faza inwestycji, której zakres obejmuje modernizację pozostałych jednostek mieszkalnych, sal konferencyjnych, fitness club, garażu podziemnego oraz parkingi naziemnego. Zakończenie tej fazy inwestycji planowane jest na czwarty kwartał 2008 roku.
- Zakończona została druga faza inwestycji w hotelu **Mercure Hevelius w Gdańsku**, której zakres prac obejmował 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. Trzecia faza inwestycji obejmie aranżację oraz przebudowę pomieszczeń ogólnodostępnych (antresola + parter) i będzie realizowana od października 2008 roku do maja 2009 roku.
- W hotelu **Sofitel Victoria w Warszawie** kontynuowane są prace modernizacyjno-budowlane pomieszczeń ogólnodostępnych m.in. holu recepcyjnego, sal balowych, klubu fitness, basenu itd. W modernizowanych pomieszczeniach zostaną wymienione meble oraz pozostałe wyposażenie. Proces inwestycji planowany jest na dwa lata.
- 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.
- Dużym programem inwestycyjnym planowanym na okres trzech lat objęty został **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.

Aktualnie prowadzone są prace związane z wykonaniem dokumentacji technicznej, przetargowej, budowlanej oraz uzyskaniem stosownych zezwoleń w następujących hotelach:

- w zakresie zmiany aranżacji i modernizacji pomieszczeń ogólnodostępnych: Novotel Marina, Novotel Centrum i Posejdon w Gdańsku, Skalny w Karpaczu, Novotel Centrum w Katowicach, Novotel Bronowice w Krakowie oraz Novotel Centrum Poznań,
- w zakresie zmiany aranżacji i modernizacji zarówno części mieszkalnej jak i pomieszczeń ogólnodostępnych w Novotelu we Wrocławiu.

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 za pierwsze półrocze 2008 roku wyniosło **5 193** etaty i było o 7,0 % 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 funkcjonujących jednostkach. Niższe zatrudnienie odnotowano również w Grupie Orbis Transport, spowodowane zmianami organizacyjnymi oraz sytuacją na tym specyficznym rynku pracy. Wzrost zatrudnienia w Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. związany jest z otwarciem 3 nowych hoteli, których spółka jest operatorem (dwa Etapów i Mercure Grand w Warszawie).

#### Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis (w etatach)

Nazwa podmiotu	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008/2007 w %
Orbis S.A.	3 196	3 584	-10,83%
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	527	484	8,88%
Grupa PBP Orbis	542	558	-2,87%
Grupa Orbis Transport	866	900	-3,78%
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	6	4	50,00%
UAB Hekon	56	56	0,00%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>5 193</b>	<b>5 586</b>	<b>-7,04%</b>

#### 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach

### OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

W dniu 10 czerwca 2008 roku Rada Ministrów przyjęła *Założenia projektu budżetu państwa na rok 2009*, które będą stanowiły podstawę do dalszych prac nad projektem ustawy budżetowej na 2009 rok. Założenia stanowią potwierdzenie oraz realizację strategii rządu przedstawionej w *Programie konwergencji. Aktualizacja 2007*, który został przesłany do Komisji Europejskiej w marcu 2008 roku.

**Wzrost gospodarczy.** Realny wzrost PKB w latach 2008-2009 pozostanie na wysokim poziomie, odpowiednio 5,5% i 5,0%. Niższe tempo wzrostu, zwłaszcza w porównaniu z osiągniętym w 2007 roku (6,6%), będzie związane ze spowolnieniem koniunktury gospodarczej na świecie oraz pojawiającymi się ograniczeniami po stronie podaży. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego będzie popyt krajowy.

**Rynek pracy.** Kontynuowane będą pozytywne tendencje na rynku pracy. Przewidywany wzrost przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wyniesie w 2008 roku 5,1%, a w roku 2009 3,0%. Równocześnie stopa bezrobocia ulegnie obniżeniu z 11,4% na koniec 2007 roku, do odpowiednio 9,2% i 8,1%.

**Roczny wzrost cen.** Wysoka dynamika popytu krajowego, utrzymujący się silny wzrost wynagrodzeń oraz stosunkowo wysoka dynamika cen nośników energii wpłyną na wzrost inflacji. W kierunku ograniczenia presji inflacyjnej oddziaływać będą natomiast silny kurs złotego, efekty zacieśnienia polityki pieniężnej oraz przewidywane niższe tempo wzrostu cen żywności. Przewidywany średnioroczny wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2008 roku wyniesie 4,1%, a w roku 2009 2,9%.

**Stopy procentowe.** W 2009 roku prognozowane jest utrzymanie stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie. Po silnym umocnieniu złotego w 2008 roku przewidywana skala aprecjacji waluty krajowej w 2009 roku będzie znacznie mniejsza.

## RUCH TURYSTYCZNY

**Ruch przyjazdowy** – według prognoz Instytutu Turystyki ogólna liczba przyjazdów turystów ogółem wzrosła 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 2007-2013 na poziomie 2,7%. Należy spodziewać się kontynuacji wysokiego tempa wzrostu ruchu przyjazdowego z nieościenych krajów „15” Unii Europejskiej, Ameryki Północnej i pozostałych krajów zamorskich, w tempie 7-9% rocznie. Mniejszego tempa wzrostu liczby przyjazdów można oczekiwać z Niemiec i sąsiadów ze wschodu. Zakłada się zmianę struktury turystów odwiedzających Polskę. Zmiany, jakich można oczekiwać w strukturze przyjazdów oznaczają, iż wielkość podstawowych segmentów: przyjazdów typowo turystycznych i podróży służbowych będzie szybciej rosła niż ogólna liczba turystów. Znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście liczby turystów korzystających z obiektów noclegowych zakwaterowania zbiorowego (od ok. 19,1 mln cudzoziemców i mieszkańców Polski w 2007 roku do ok. 24,4 mln w 2013 roku). Biorąc pod uwagę ożywienie gospodarcze związane z wejściem Polski do Unii Europejskiej, coraz liczniejsze przyjazdy turystyczne najnowszej fali polskich emigrantów, korzystny dla cudzoziemców poziom cen oraz znaczny wzrost średnich dziennych wydatków turystów, szacuje się, że wpływy z tytułu przyjazdów cudzoziemców znacznie wzrosną, z 9 mld USD w 2007 roku do 10,7 mld USD w 2013.

**Ruch wyjazdowy** – dzięki utrzymującej się wysokiej relacji kursu złotówki w stosunku do euro i dolara powodującej relatywnie niskie koszty wyjazdów zagranicznych, liczba podróży zagranicznych będzie regularnie wzrastać w ciągu 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, wzrosła 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** – Wg Rzeczpospolitej (artykuł „Polskę przed Euro czeka boom hotelowy” z 22 lipca 2008 roku) Polskę czeka znaczny wzrost ilości hoteli. Według danych statystycznych Polska ma około 40 miejsc hotelowych na 10 tys. mieszkańców, podczas gdy kraje zachodnie po 400-500 miejsc. Braki te stały się jeszcze bardziej widoczne po przyznaniu Polsce organizacji EURO 2012. Aby spełnić wymogi UEFA musimy stworzyć ok. 50 tys. miejsc noclegowych. Zainteresowanie wykazują inwestorzy z Hiszpanii, Włoch, Niemiec czy Izraela. Również działające na terenie Polski firmy planują nowe inwestycje hotelowe. Grupa Hotelowa Orbis chce zwiększyć swoją sieć o 25 obiektów do 2012 roku.

**Rynek biur podróży** – w pierwszym półroczu 2008 roku trwał proces konsolidacji rynku zagranicznej turystyki wyjazdowej, w wyniku której główni touroperatorzy znacznie zwiększyli liczbę oferowanych miejsc oraz rozbudowali własną sieć sprzedaży. Należy się zatem spodziewać, że ich udział w rynku ogółem będzie nadal rósł. Udział Orbis Travel na rynku wynosi ok. 6-7%. Dużą dynamikę sprzedaży zanotowały także biura internetowe. Sprzedaż oferty Orbis Travel za pośrednictwem Internetu zostanie uruchomiona w trzecim kwartale 2008 roku. W drugim kwartale 2008 roku umocniły się niekorzystne tendencje na rynku zagranicznej turystyki przyjazdowej. Wśród trendów zdecydowanie niekorzystnych dla touroperatorów było zjawisko coraz częstszego pomijania pośredników w procesie organizacji wyjazdu oraz zakup ofert za pośrednictwem Internetu. Trendem dającym się zaobserwować na rynku obsługi podróżniczej jest dynamiczny wzrost sprzedaży biletów przez linie lotnicze i portale turystyczne za pośrednictwem Internetu. Zjawisko to przybrało na sile szczególnie od chwili całkowitej rezygnacji linii lotniczych z wystawiania tradycyjnych biletów i ich zastąpienia biletami elektronicznymi. W rezultacie, mimo rosnącego rynku, w sprzedaży biletów lotniczych PBP Orbis Sp. z o.o. odnotowała w pierwszym półroczu 2008 spadek. Biorąc pod uwagę trendy rynkowe, spółka uruchomi w trzecim kwartale 2008 roku internetową sprzedaż biletów lotniczych *on-line*, poprzez zainstalowanie na stronie internetowej [www.orbistravel.pl](http://www.orbistravel.pl) modułu rezerwacyjnego.

**Rynek transportowy** – firmy z sektora wynajmu długoterminowego z pewnością zaostrzą walkę o klientów, zwłaszcza że na rynku pojawiają się wciąż nowi oferenci. W lipcu 2008 roku działalność w Polsce rozpoczęła min. spółka KBC Autolease Polska. Sytuacja ta powoduje, że już w chwili obecnej Orbis Transport Sp. z o.o. napotyka na coraz większą konkurencję w sferze cen, co bezpośrednio wpływa na powolne zmniejszanie się poziomu marży. Również utrzymanie wysokiego udziału na rynku usług wynajmu krótkoterminowego będzie coraz trudniejsze.

Przewiduje się, że w najbliższych latach swoją pozycję umacniać będzie Armada Fleet Management, która podpisała w drugim kwartale 2008 roku umowę z amerykańskim konsorcjum Dolar Thrifty Automotive Group (właściciel sieci wypożyczalni samochodów na całym świecie). Pierwsza wypożyczalnia amerykańskiej sieci otwarta już została na lotnisku Lecha Wałęsy w Gdańsku. Dalsze plany zakładają otwarcie trzech wypożyczalni do końca tego roku (dwóch w Warszawie i jednej w Gdańsku).

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

W związku z publikacją sprawozdania finansowego za drugi 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 półroczu 2008 roku wynik **EBITDA** wyniósł **111 013 tys. zł**. W ocenie Zarządu prognoza jest realizowana planowo. Z uwagi na znaczną sezonowość prowadzonej działalności drugie półrocze tradycyjnie pozwala osiągać lepsze wyniki niż pierwsze, stąd nie występują zagrożenia procesu realizacji opublikowanej prognozy.

### 3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY

#### 3.1 Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 30.06.2008

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.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna	Orbis Casino Sp. z o.o.	bezpośrednio 33,33%	bezpośrednio 33,33%	gry losowe
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko- gastronomiczna				
ORBIS Transport Sp. z o.o.	bezpośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	bezpośrednio 98,88%; pośrednio 0,17%	transport				
PBP Orbis Sp. z o.o.	bezpośrednio 95,08%	bezpośrednio 95,08%	turystyka				
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	organizacja zakupów				
UAB Hekon	pośrednio 100%	pośrednio 100%	hotelarsko-gastr.				
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	transport				
PKS Gdańsk Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	transport				
AutoOrbisBus Sarl	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	promocja i komunikacja				
Inter Bus Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	przewozy autokar.				
Capital Parking Sp. z o.o.	pośrednio 99,05%	pośrednio 99,05%	wyn.miejsc parkingowych				
Orbis Polish Travel Bureau	pośrednio 95,08%	pośrednio 95,08%	biuro podróży				
PMKS Sp. z o.o.	pośrednio 59,43%	pośrednio 59,43%	komunikacja miejska				

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

#### Informacje o zmianach w strukturze Grupy:

- **PMKS Sp. z o.o.** – w dniu 18 czerwca 2008 roku PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. nabyła 1 058 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Miejskiej Komunikacji Samochodowej Sp. z o.o. (PMKS Sp. z o.o.) o wartości nominalnej 1.058.000,00 zł, co stanowi 60% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. W dniu 25 czerwca 2008 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego PMKS Sp. z o.o., PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. objęła 1 000 nowych udziałów spółki o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. W efekcie nabycia, PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. posiada 2 058 udziałów w kapitale zakładowym PMKS Sp. z o.o., co stanowi 71,5% udziałów w kapitale zakładowym. Podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.
- **Orbis Polish Travel Bureau Inc.-** w dniu 23 kwietnia 2008 roku PBP Orbis Sp. z o.o. nabyła 7 ½ akcji spółki Orbis Travel Bureau Inc. w Nowym Jorku, co spowodowało wzrost udziału spółki PBP Orbis Sp. z o.o. w kapitale własnym spółki Orbis Travel Bureau Inc. do 100%. W dniu 21 maja 2008 roku spółka PBP Orbis Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży wszystkich akcji spółki zależnej Orbis Polish Travel Bureau Inc., z siedzibą w Nowym Jorku. Domknięcie transakcji nastąpiło w dniu 25.07.2008 roku.
- **Inter Bus Sp. z o.o.** – w dniu 30 czerwca 2008 roku kapitał zakładowy spółki Inter Bus Sp. z o.o. został podniesiony z kwoty 51 tys. zł do poziomu 460 tys. zł poprzez utworzenie 818 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Całość nowych udziałów objął Orbis Transport Sp. z o.o. wkładem pieniężnym przekazany w dniu 1 lipca 2008 roku.

#### Inne zdarzenia:

- **Orbis S.A.** – w dniu 19 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała skład Zarządu VII kadencji (patrz raport bieżący nr 17/2008).
- **Inter Bus Sp. z o.o.** - rejestracja w KRS w dniu 18 czerwca 2008 roku zmiany siedziby i adresu Spółki na: 02-232 Warszawa, ul. Łopuszańska 47.
- **PBP Orbis Sp. z o.o.** – w dniu 16 czerwca 2008 roku pani Iwona Roszewska - Podnieśńska złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Z dniem 18 czerwca 2008 roku na stanowisko członka Rady Nadzorczej został powołany pan Marcin Szewczykowski.
- **Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.** – w dniu 26 czerwca 2008 roku ZWZA spółki powołało Zarząd i Radę Nadzorczą kolejnej kadencji. W skład Zarządu weszli: Jean-Philippe Savoye (prezes) oraz Yannick Rouvrais i Marcin Szewczykowski. W skład Rady Nadzorczej weszli: Ireneusz Węglowski, Stefan Potocki i Noel Chretien.
- **WT Wilkasy Sp. z o.o.** – w dniu 30 czerwca 2008 roku ZZW spółki powołało nowy zarząd w składzie: Randolph Edmonds (prezes), Inesa Kuczalska i Stanisław Wilgocki.

### 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 Kapitałowej. 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%	0,10%	0,18%
AutoOrbisBus Sarl	99,05%	0,02%	0,00%
PMKS Sp. z o.o.	59,43%	0,31%	0,08%
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>0,43%</b>	<b>0,26%</b>

#### 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

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

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008/2007	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2007	% zmiany 2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	323 972	309 064	4,82%	552 200	536 361	2,95%
<i>% udział w przychodach ogółem</i>	<b>99,33%</b>	<b>98,87%</b>		<b>99,02%</b>	<b>97,82%</b>	
Koszt własny sprzedaży	(223 608)	(209 649)	6,66%	(410 427)	(390 123)	5,20%
Koszty sprzedaży i marketingu	(16 195)	(15 252)	6,18%	(27 196)	(27 870)	-2,42%
Koszty ogólnego zarządu	(40 919)	(44 816)	-8,70%	(79 008)	(84 346)	-6,33%
w tych:						
- koszty amortyzacji	(42 517)	(41 058)	3,55%	(84 917)	(81 702)	3,94%
- koszty zatrudnienia	(75 864)	(78 647)	-3,54%	(147 628)	(148 239)	-0,41%
- koszty usług obcych	(110 934)	(95 106)	16,64%	(179 743)	(165 622)	8,53%
<i>% udział w kosztach ogółem</i>	<b>97,24%</b>	<b>97,23%</b>		<b>97,08%</b>	<b>96,98%</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	2 169	3 496	-37,96%	5 472	11 926	-54,12%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 253)	(3 511)	-7,35%	(6 141)	(7 759)	-20,85%
<b>Zysk z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>42 166</b>	<b>39 332</b>	<b>7,21%</b>	<b>34 900</b>	<b>38 189</b>	<b>-8,61%</b>
Przychody finansowe	0	30	-100,00%	0	30	-100,00%
Koszty finansowe	(4 720)	(4 179)	12,95%	(9 393)	(7 862)	19,47%
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	124	1 011	-87,73%	279	1 677	-83,36%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37 570</b>	<b>36 194</b>	<b>3,80%</b>	<b>25 786</b>	<b>32 034</b>	<b>-19,50%</b>
Podatek dochodowy	(7 473)	(7 134)	4,75%	(5 413)	(6 763)	-19,96%
<b>Zysk netto</b>	<b>30 097</b>	<b>29 060</b>	<b>3,57%</b>	<b>20 373</b>	<b>25 271</b>	<b>-19,38%</b>
marża EBIT (EBIT/Przychody)	13,02%	12,73%	0,29pp	6,32%	7,12%	-0,80pp
<b>EBITDA</b>	<b>84 683</b>	<b>80 390</b>	<b>5,34%</b>	<b>119 817</b>	<b>119 891</b>	<b>-0,06%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	26,14%	26,01%	0,13pp	21,70%	22,35%	-0,65pp

\* 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.

W drugim kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała **przychody ze sprzedaży** prawie 5% wyższe niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Jest to wynik wypracowany przy znaczącym zmniejszeniu dostępnej bazy hotelowej w wyniku zakończenia działalności 5 hoteli w 2007 roku. Ich przychody ze sprzedaży w drugim kwartale 2007 roku to 7 079 tys. zł. Gdyby porównywać przychody bez hoteli zamkniętych, wykazałyby wzrost o 7,3%. Jednocześnie w drugim kwartale rozpoczęły pracę dwa nowo wybudowane hotele marki Etap. Ich wpływ na wyniki Grupy wzrasta jednak stopniowo i należy spodziewać się osiągnięcia pełnych możliwości w kolejnych okresach.

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

Za drugi kwartał 2008 roku **Grupa Kapitałowa PBP Orbis** osiągnęła przychody wyższe niż w drugim kwartale 2007 roku. Największy wzrost przychodów wystąpił w zagranicznej turystyce wyjazdowej. Znaczną dynamikę odnotowano również w segmencie kongresów. Grupa odnotowała spadek przychodów w segmencie zagranicznej turystyki przyjazdowej wynikający w dużej mierze z niekorzystnych kursów walut.

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

**Koszt własny sprzedaży** Grupy Kapitałowej zwiększył się w drugim kwartale 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 przede wszystkim w wyniku otwarcia trzech hoteli (2 nowych Etapów i częściowo Mercure Grand w Warszawie), wzrostu kosztów usług noclegowych oraz wzrostu amortyzacji majątku trwałego, powiększonego na skutek dużych nakładów inwestycyjnych. Koszty wzrosły nieco bardziej niż przychody operacyjne z uwagi na to, iż nowo otwarte hotele w fazie rozruchu nie osiągają jeszcze maksymalnej zdolności generowania przychodów.

**Koszty sprzedaży i marketingu** w drugim kwartale 2008 kwotowo nieznacznie wzrosły w porównaniu z drugim kwartałem roku 2007, jednak porównując rok do roku pozycję tę narastająco za pierwsze półrocze – pozostały one na zbliżonym poziomie.

Stosunkowo silnie spadły w drugim kwartale 2008 roku **koszty ogólnego zarządu** w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007. Taki stan spowodowany jest przede wszystkim relatywnie dużym kosztem z tytułu zwiększenia rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na półrocze 2007 roku.

**Pozostałe przychody operacyjne** Grupy w drugim kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 nieznacznie zmalały. Na przychody te składa się m.in. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. W tych samych okresach **pozostałe koszty operacyjne** ukształtowały się na zbliżonym poziomie. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w dwu kwartałach 2008 roku narastająco, rozpatrując rok do roku, wynika między innymi z otrzymania w 2007 roku dotacji do usług transportowych, które nie wystąpiły w roku bieżącym.

Dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży oraz zmniejszeniu się sumy kosztów Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała wynik operacyjny (**EBIT**) za drugi kwartał 2008 roku w wysokości **42 166 tys. zł**, co oznacza wzrost tego wyniku. Jednocześnie wynik **EBITDA** wykazał poziom **84 683 tys. zł**. Narastająco za dwa kwartały wynik operacyjny EBIT wykazał spadek porównując rok do roku, EBITDA zaś pozostała na zbliżonym poziomie.

Nie wystąpiły **przychody finansowe**, natomiast **koszty finansowe** w Grupie, na które składają się głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w drugim kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 odnotowały wzrost.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w drugim kwartale 2008 roku Grupa osiągnęła **zysk netto** w wysokości **30 097 tys. zł.**, co przełożyło się na wynik netto narastająco za dwa kwartały 2008 roku w wysokości **20 373 tys. zł.**

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

**Wyniki podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis\***

Nazwa Spółki	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008/2007	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008/2007
<b>Orbis S.A.</b>						
przychody netto ze sprzedaży	182 636	177 789	2,73%	315 197	310 474	1,52%
EBIT	65 054	60 688	7,19%	60 786	51 402	18,26%
EBITDA	96 511	91 578	5,39%	123 737	112 600	9,89%
zysk netto	54 189	51 916	4,38%	47 885	40 288	18,86%
<b>Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.</b>						
przychody netto ze sprzedaży	40 364	35 119	14,93%	70 137	63 344	10,72%
EBIT	16 304	15 557	4,80%	27 607	24 065	14,72%
EBITDA	18 362	17 790	3,22%	32 224	28 869	11,62%
zysk netto	12 766	12 652	0,90%	22 481	19 723	13,98%
<b>UAB Hekon</b>						
przychody netto ze sprzedaży	3 749	3 396	10,39%	6 340	5 337	18,79%
EBIT	802	378	112,17%	570	(433)	-
EBITDA	1 078	704	53,13%	1 157	235	392,34%
zysk (strata) netto	1 184	230	414,78%	911	(474)	-
<b>Orbis Kontrakty</b>						
przychody netto ze sprzedaży	3 324	1 949	70,55%	5 347	4 459	19,91%
EBIT	2 993	1 787	67,49%	4 863	4 069	19,51%
EBITDA	2 997	1 790	67,43%	4 870	4 075	19,51%
zysk netto	2 411	1 479	63,02%	3 939	3 295	19,54%
<b>Grupa PBP Orbis</b>						
przychody netto ze sprzedaży	65 324	58 018	12,59%	94 934	90 689	4,68%
EBIT	(1 434)	(648)	-121,30%	(6 684)	(5 046)	-32,46%
EBITDA	(722)	33	-	(5 263)	(3 695)	-42,44%
strata netto	(46)	(449)	89,76%	(5 331)	(4 974)	-7,18%
<b>Grupa Orbis Transport</b>						
przychody netto ze sprzedaży	44 152	44 243	-0,21%	84 122	82 063	2,51%
EBIT	1 587	4 169	-61,93%	1 471	5 408	-72,80%
EBITDA	9 614	11 106	-13,43%	16 840	19 113	-11,89%
zysk (strata) netto	368	2 909	-87,35%	(1 637)	3 229	-

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 drugim kwartale 2008 roku prezentują się jak poniżej:

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

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	222 856	213 794	4,24%	385 364	374 525	2,89%
Koszt własny sprzedaży	(134 025)	(129 006)	3,89%	(260 630)	(249 773)	4,35%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>88 831</b>	<b>84 788</b>	<b>4,77%</b>	<b>124 734</b>	<b>124 752</b>	<b>-0,01%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 854	2 725	-31,96%	4 122	5 299	-22,21%
Koszty sprzedaży i marketingu	(13 065)	(11 701)	11,66%	(22 338)	(21 680)	3,04%
Koszty ogólnego zarządu	(31 446)	(36 388)	-13,58%	(59 599)	(66 673)	-10,61%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 040)	(1 910)	6,81%	(4 068)	(5 198)	-21,74%
<b>Zysk z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>44 134</b>	<b>37 514</b>	<b>17,65%</b>	<b>42 851</b>	<b>36 500</b>	<b>17,40%</b>
Przychody finansowe	0	30	-100,00%	0	30	-100,00%
Koszty finansowe	(4 524)	(3 759)	20,35%	(8 037)	(6 833)	17,62%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>39 610</b>	<b>33 785</b>	<b>17,24%</b>	<b>34 814</b>	<b>29 697</b>	<b>17,23%</b>
Podatek dochodowy	(7 895)	(6 844)	15,36%	(6 433)	(6 400)	0,52%
<b>Zysk netto</b>	<b>31 715</b>	<b>26 941</b>	<b>17,72%</b>	<b>28 381</b>	<b>23 297</b>	<b>21,82%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>77 929</b>	<b>70 966</b>	<b>9,81%</b>	<b>111 013</b>	<b>103 176</b>	<b>7,60%</b>

**Przychody ze sprzedaży** w drugim kwartale 2008 roku w Grupie Hotelowej Orbis okazały się wyższe niż w drugim kwartale 2007 roku. Osiągnięto to mimo, że zmniejszona była baza hotelowa w stosunku do danych za drugi kwartał 2007 roku o hotele zlikwidowane i sprzedane. Gdyby porównywać przychody bez hoteli zamkniętych, wykazałyby one wzrost o 7,8%. Jednocześnie w drugim kwartale rozpoczęły pracę dwa nowo wybudowane hotele marki Etap. Oddano również do użytku 158 pokoi w Hotelu Mercure Grand w Warszawie, w którym trwa kolejny etap modernizacji. W pierwszych tygodniach funkcjonowania (otwarte w maju 2008) ich wpływ na wyniki Grupy wzrastał stopniowo i należy spodziewać się osiągnięcia pełnych możliwości dopiero w kolejnych okresach. W związku z otwarciem hoteli wzrost wykazał również koszt własny sprzedaży. Natomiast koszty ogólnego zarządu spadły znacząco głównie w związku z relatywnie dużym kosztem z tytułu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne na półrocze 2007 roku. Na koniec prezentowanego okresu Grupa Hotelowa Orbis osiągnęła zysk netto w wysokości **31 715 tys. zł** (narastająco za dwa kwartały **28 381 tys. zł**).

### Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis\* w drugim kwartale 2008

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	61,60%	60,40%	1,20pp	53,80%	52,80%	1,00pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	236,1	226,6	4,19%	232,2	221,1	5,02%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	145,5	136,8	6,36%	124,8	116,7	6,94%
liczba sprzedanych pokojonocy	595 318	601 367	-1,01%	1 022 606	1 045 483	-2,19%
liczba pokoi	10 688	10 938	-2,29%	10 688	10 938	-2,29%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	44%	40%	4,00pp	48%	44%	4,00pp
cudzoziemcy	56%	60%	-4,00pp	52%	56%	-4,00pp
klienci biznesowi	66%	64%	2,00pp	68%	67%	1,00pp
klienci turystyczni	34%	36%	-2,00pp	32%	33%	-1,00pp

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

W drugim kwartale 2008 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 frekwencja w hotelach Grupy Hotelowej Orbis nieznacznie wzrosła. Z uwagi na mniejszą bazę pokoi dostępnych odnotowano niewielkie obniżenie liczby sprzedanych pokojonocy, jednak dzięki wzrostowi średniej ceny za pokój (ARR) Grupa uzyskała wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar). Tradycyjnie w drugim kwartale 2008 roku wystąpiła przewaga klientów biznesowych nad klientami turystycznymi i cudzoziemców nad Polakami.

**Wskaźniki operacyjne Orbis S.A. w drugim kwartale 2008\***

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	59,60%	58,70%	0,90pp	50,70%	50,40%	0,30pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	242,9	229,3	5,93%	240,1	224,1	7,14%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	144,9	134,0	8,13%	121,8	113,0	7,79%
liczba sprzedanych pokojonocy	455 854	481 772	-5,38%	775 480	826 749	-6,20%
liczba pokoi	8 399	9 058	-7,28%	8 399	9 058	-7,28%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	41%	38%	3,00pp	45%	42%	3,00pp
cudzoziemcy	59%	62%	-3,00pp	55%	58%	-3,00pp
klienci biznesowi	67%	65%	2,00pp	70%	69%	1,00pp
klienci turystyczni	33%	35%	-2,00pp	30%	31%	-1,00pp

\*bez Hotelu Etap i Mercure Grand w Warszawie

Drugi kwartał 2008 roku okazał się dla Orbis S.A. lepszy niż rok wcześniej. Spółka odnotowała zarówno w samym drugim kwartale, jak i w całym pierwszym półroczu tego roku wzrost EBIT, EBITDA i wyniku netto (yoy).

W ostatnich trzech miesiącach 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 to, Spółka uzyskała wzrost przychodu na jeden dostępny pokój (RevPar). Było to możliwe dzięki wyższej cenie za pokój, która w drugim kwartale 2008 roku wzrosła zarówno w segmencie turystyki, jak i biznesu. W strukturze sprzedanych pokojonocy w drugim kwartale 2008 roku (jak i w analogicznym okresie 2007 roku) wystąpiła zdecydowana przewaga liczby klientów biznesowych nad turystycznymi i cudzoziemców nad klientami z Polski.

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

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
frekwencja	72,16%	69,57%	2,59pp	67,71%	64,30%	3,41pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	213,6	215,7	-0,97%	207,4	209,5	-1,01%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	154,14	150,09	2,70%	140,42	134,7	4,25%
liczba sprzedanych pokojonocy	139 468	119 595	16,62%	247 130	218 841	12,93%
liczba pokoi	2 289	1 880	21,76%	2 289	1 880	21,76%
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>
Polacy	55%	50%	5,00pp	58%	52%	6,00pp
cudzoziemcy	45%	50%	-5,00pp	42%	48%	-6,00pp
klienci biznesowi	62%	59%	3,00pp	63%	61%	2,00pp
klienci turystyczni	38%	41%	-3,00pp	37%	39%	-2,00pp

\* wyniki prezentowane z hotelami Etap i Mercure Grand w Warszawie

Przy znaczącym wzroście przychodów Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. uzyskał w drugim kwartale 2008 roku wynik zbliżony do roku ubiegłego. Wpływ na to miały koszty poniesione przez spółkę na wyposażenie i rozruch trzech nowo

otwartych w maju tego roku hoteli, których właścicielem jest Orbis S.A., a których Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. jest operatorem. Jednak narastająco za dwa kwartały wynik jest lepszy o **14,0 %**.

Jednocześnie w drugim kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku hotele spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. uzyskały bardzo dobre wskaźniki operacyjne. W wyniku otwarcia trzech hoteli, w tym dwóch marki ekonomicznej, uległa nieznacznemu obniżeniu średnia cena za pokój, jednak znacznie wzrosła ilość sprzedanych pokoi, poprawiła się frekwencja i przychód na jeden pokój RevPAR. Świadczy to o dużej popularności wśród klientów hoteli ekonomicznych marki Etap i Ibis. W hotelach spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne dominowali klienci biznesowi. Z uwagi na umiarkowaną cenę hotele te stają się jednak coraz bardziej popularne wśród Polaków, co wyraźnie wynika z zestawienia powyżej.

### Wskaźniki operacyjne UAB Hekon w drugim kwartale 2008

Spółka UAB Hekon zarządza hotelem Novotel Vilnius w Wilnie na Litwie, który jest jedynym hotelem Grupy Hotelowej Orbis poza granicami Polski. W drugim kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego kwartału ubiegłego roku hotel odnotował wzrost frekwencji o 10,86 pkt % oraz wzrost liczby sprzedanych pokoi o 19,1 %, co mimo spadku średniej ceny za pokój po przeliczeniu na PLN o 7,7 % (w walucie litewskiej wzrost o 2,2 %), przełożyło się na wzrost przychodu w złotych na jeden dostępny pokój RevPAR o 9,76% (w Ltł o 21,68 %). Struktura sprzedanych pokoi w hotelu nie wykazała znaczących zmian. W drugim kwartale 2008 roku tradycyjnie głównymi gośćmi byli cudzoziemcy (97,3%), a w ujęciu segmentowym zdecydowaną większość, bo aż 80,9%, stanowili goście biznesowi.

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

MARKA	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
<b>Hotele o standardzie wyższym (Sofitel)</b>						
frekwencja	64,30%	64,20%	0,10pp	53,60%	55,00%	-1,40pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	423,8	408,9	3,64%	391,4	373,2	4,88%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	272,4	262,5	3,77%	209,7	205,2	2,19%
liczba sprzedanych pokoi	27 491	27 333	0,58%	45 828	46 570	-1,59%
liczba pokoi	470	468	0,43%	470	468	0,43%
<b>Hotele o standardzie średnim (Novotel, Mercure, Orbis Hotels)</b>						
frekwencja	59,30%	58,80%	0,50pp	51,10%	50,80%	0,30pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	237,5	226,1	5,04%	234,9	221,3	6,15%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	140,7	132,9	5,87%	120,0	112,5	6,67%
liczba sprzedanych pokoi	463 275	484 834	-4,45%	789 988	833 726	-5,25%
liczba pokoi*	8 560	9 063	-5,55%	8 560	9 063	-5,55%
<b>Hotele o standardzie ekonomicznym (Ibis, Etap)</b>						
frekwencja	73,40%	68,00%	5,40pp	68,20%	62,60%	5,60pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł	190,7	188,1	1,38%	190,4	188,2	1,17%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	139,9	127,9	9,38%	129,8	117,7	10,28%
liczba sprzedanych pokoi	114 365	97 441	17,37%	203 925	178 356	14,34%
liczba pokoi	1 817	1 575	15,37%	1 817	1 575	15,37%

\*w statystyce ujęty jest Novotel w Wilnie

### 4.3 Wyniki operacyjne Grupy PBP Orbis

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
liczba klientów korzystających z usług PBP Orbis	273 599	335 561	-18,47%	526 599	598 561	-12,02%
liczba uczestników wyjazdów zagranicznych zakupionych lub organizowanych przez PBP Orbis	23 442	16 221	44,52%	29 039	21 778	33,34%
liczba turystów zagranicznych którzy odwiedzili Polskę z PBP Orbis (razem turyści obsłużeni przez Centrum Turystyki Przyjazdowej i oddziały terenowe)	19 985	25 084	-20,33%	28 378	35 377	-19,78%

W drugim kwartale 2008 r. z usług PBP Orbis skorzystało łącznie ponad 273 tys. osób. Oznacza to spadek liczby klientów, na który złożyły się gorsze wyniki w zagranicznej turystyce przyjazdowej oraz w turystyce krajowej. Spadek przyjazdów dotyczył głównie rynku izraelskiego, amerykańskiego i niemieckiego, a jednym z głównych powodów tego spadku był wzrost kursu złotego w stosunku do USD i EUR oraz pogorszenie konkurencyjności oferty polskiej na rynkach zagranicznych. Wysoki spadek liczby uczestników wyjazdów krajowych wynika m.in. z ograniczenia podaży - z oferty wyłączone zostały nisko-marżowe, pracochłonne i nierentowne produkty, zaś w sprzedaży pozostały jedynie oferty katalogowe, dostępne w systemie rezerwacyjnym. Ponadto produkt krajowy jest oceniany jako relatywnie drogi w porównaniu z ofertą zagranicznych wycieczek czarterowych i coraz częściej klienci decydują się na wakacje zagraniczne, bądź organizują wypoczynek w kraju we własnym zakresie.

Doskonale natomiast rozwija się segment zagranicznej turystyki wyjazdowej, gdzie odnotowano przyrost liczby obsłużonych klientów. Szczególnie duże zainteresowanie klientów dotyczyło imprez własnych organizowanych przez Centrum Turystyki Wyjazdowej oraz rezerwacji hotelowych dokonywanych przez Centrum Podróży Korporacyjnych w zakresie obsługi podróży służbowych.

W obsłudze podróżniczej zanotowano spadek liczby sprzedanych biletów. Największy spadek dotyczył sprzedaży biletów autokarowych, co w części wiąże się z likwidacją regularnej linii do Wielkiej Brytanii w pierwszym kwartale br. Spadki sprzedaży wystąpiły również w sprzedaży biletów lotniczych, promowych i kolejowych.

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

### 4.4 Wyniki operacyjne Grupy Orbis Transport

	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	zmiana 2008 do 2007 w %
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	981 323	1 118 282	-12,25%	2 064 674	2 220 006	-7,00%
Liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	7 110 996	8 152 439	-12,77%	14 299 671	16 150 103	-11,46%
Liczba samochodów wynajmowanych w ramach Hertz RaC	18 569	19 030	-2,42%	31 632	33 664	-6,04%
liczba samochodów w leasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	217	188	15,43%	412	380	8,42%

W drugim kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007 nadal utrzymuje się spadkowa tendencja w liczbie osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport. Spowodowane jest to głównie zakończeniem boomu na wyjazdy zagraniczne po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej oraz dalszym rozwojem tanich linii lotniczych. Następstwem spadku liczby pasażerów jest ograniczenie nierentownych połączeń, co przekłada się na zmniejszenie liczby przejechanych kilometrów. Spadek przychodów spółka rekompensuje wyższymi cenami

biletów. Jest to efekt zaplanowanej i zatwierdzonej strategii Spółki, nastawionej na zachowanie pozycji rynkowej i możliwość skutecznej walki z konkurencją, przy jednoczesnym zachowaniu dobrych wyników finansowych.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w drugim kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku odnotowała nieznaczny spadek liczby wynajętych samochodów, spowodowany stale rosnącą konkurencją w tym segmencie. Natomiast pion Hertz Lease odnotował zauważalny wzrost liczby wyleasingowanych samochodów, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z tej działalności w porównaniu z drugim kwartałem 2007 roku. Dane te są potwierdzeniem, że działalność leasingowa, realizowana przez spółkę, nadal znajduje się w wyraźnym trendzie wzrostowym, a jej dalszy szybki rozwój uzależniony jest od wysokości dostępnych środków pieniężnych na finansowanie zakupu samochodów.

#### 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.

Drugi kwartał jest zazwyczaj okresem, w którym rozpoczyna się i rozwija sezon turystyczny. We wszystkich trzech miesiącach tego kwartału występuje już zwiększony popyt na usługi turystyczne, zarówno ze strony klientów biznesowych, jak i turystów, choć jeszcze nie tak duży, jak w miesiącach letnich.

	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
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%
II kwartał 2008	221 912	28,4%	65 324	26,9%	44 152	24,8%	331 388	27,6%

#### 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 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	214 843	207 004	3,79%	7 069	5 531	27,81%	221 912	212 535	4,41%
Turystyka	64 922	57 458	12,99%	402	560	-28,21%	65 324	58 018	12,59%
Transport	43 263	43 343	-0,18%	889	900	-1,22%	44 152	44 243	-0,21%
Razem segment	323 028	307 805	4,95%	8 360	6 991	19,58%	331 388	314 796	5,27%
działalność nieprzypisana	944	1 259	-25,02%	(8 360)	(6 991)	19,58%	(7 416)	(5 732)	29,38%
Razem Grupa Kapitałowa	323 972	309 064	4,82%	0	0	0,00%	323 972	309 064	4,82%
	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	373 990	364 259	2,67%	9 714	8 527	13,92%	383 704	372 786	2,93%
Turystyka	94 176	89 722	4,96%	758	967	-21,61%	94 934	90 689	4,68%
Transport	82 374	80 641	2,15%	1 748	1 422	22,93%	84 122	82 063	2,51%
Razem segment	550 540	534 622	2,98%	12 220	10 916	11,95%	562 760	545 538	3,16%
działalność nieprzypisana	1 660	1 739	-4,54%	(12 220)	(10 916)	11,95%	(10 560)	(9 177)	15,07%
Razem Grupa Kapitałowa	552 200	536 361	2,95%	0	0	0,00%	552 200	536 361	2,95%
	3 miesiące zakończone 30.06.2008	3 miesiące zakończone 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007	6 miesięcy zakończon. 30.06.2008	6 miesięcy zakończon. 30.06.2007	% zmiany 2008 do 2007			
	Wynik segmentu			Wynik segmentu					
Hotele z restauracjami**	75 061	72 145	4,04%	101 197	101 874	-0,66%			
Turystyka	4 645	4 451	4,36%	5 041	5 019	0,44%			
Transport	5 085	6 794	-25,15%	8 238	10 445	-21,13%			
Razem segment	84 791	83 390	1,68%	114 476	117 338	-2,44%			
działalność nieprzypisana	(54 694)	(54 330)	0,67%	(94 103)	(92 067)	2,21%			
Razem Grupa Kapitałowa	30 097	29 060	3,57%	20 373	25 271	-19,38%			

\* 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 30.06.2008	stan na 31.03.2008	% zmiana w ciągu 3 miesiący zakończonych 30.06.2008	stan na 31.12.2007	% zmiana w ciągu 6 miesiący zakończonych 30.06.2008	stan na 30.06.2007	% zmiana w ciągu 12 miesiący zakończonych 30.06.2008
Aktywa trwałe	2 173 202	2 120 744	2,47%	2 109 658	3,01%	2 048 564	6,08%
% udział w sumie bilansowej	87,92%	89,96%		89,12%		87,87%	
Aktywa obrotowe	283 993	225 042	26,20%	246 897	15,02%	265 636	6,91%
% udział w sumie bilansowej	11,49%	9,55%		10,43%		11,39%	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14 557	11 635	25,11%	10 745	35,48%	17 161	-15,17%
% udział w sumie bilansowej	0,59%	0,49%		0,45%		0,74%	
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 471 752</b>	<b>2 357 421</b>	<b>4,85%</b>	<b>2 367 300</b>	<b>4,41%</b>	<b>2 331 361</b>	<b>6,02%</b>
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	1 800 409	1 788 980	0,64%	1 798 484	0,11%	1 669 947	7,81%
% udział w sumie bilansowej	72,84%	75,89%		75,97%		71,63%	
Kapitały mniejszości	1 563	1 564	-0,06%	1 843	-15,19%	1 330	17,52%
% udział w sumie bilansowej	0,06%	0,07%		0,08%		0,06%	
Zobowiązania długoterminowe	330 171	320 509	3,01%	297 857	10,85%	341 205	-3,23%
- w tym kredyty i pożyczki	233 923	218 878	6,87%	188 904	23,83%	230 888	1,31%
% udział w sumie bilansowej	13,36%	13,60%		12,58%		14,64%	
Zobowiązania krótkoterminowe	339 609	246 368	37,85%	269 116	26,19%	318 879	6,50%
- w tym kredyty i pożyczki	93 697	77 846	20,36%	87 315	7,31%	92 623	1,16%
% udział w sumie bilansowej	13,74%	10,45%		11,37%		13,68%	
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>2 471 752</b>	<b>2 357 421</b>	<b>4,85%</b>	<b>2 367 300</b>	<b>4,41%</b>	<b>2 331 361</b>	<b>6,02%</b>
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego przypadającego jednostce dominującej ogółem	18,20%	16,59%	1,61pp	15,36%	2,84pp	19,37%	-1,18pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	27,10%	24,05%	3,05pp	23,95%	3,15pp	28,31%	-1,21pp

### 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 drugiego kwartału 2008 roku, jak również w ciągu ostatnich 12 miesięcy systematycznie rośnie w wyniku ponoszonych nakładów inwestycyjnych. W grupie hotelowej oddano do eksploatacji dwa nowe hotele Etap w Krakowie i w Katowicach oraz częściowo Mercure Grand w Warszawie. Kontynuuje się modernizację obiektów oraz budowę kolejnych nowych hoteli. Jednocześnie zwiększeniu ulega flota samochodów, będących własnością Orbis Transport Sp. z o.o., co spowodowane jest wzrostem popytu na usługi wynajmu długo i krótkoterminowego.

### 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 drugim kwartale 2008 roku wynika z kaucji, depozytów i gwarancji w Grupie Kapitałowej PBP Orbis, dotyczących imprez turystyki wyjazdowej. Jednocześnie zmalała wartość

krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów. W odniesieniu do pozostałych prezentowanych okresów wcześniejszych Należności krótkoterminowe inne zwiększyły się znacząco, w wyniku wzrostu należności publicznoprawnych z tytułu VAT, co z kolei spowodowane zostało wydatkami inwestycyjnymi generującymi taką należność, zwłaszcza w Orbis S.A., a w odniesieniu do końca 2007 roku dodatkowo wzrostem wartości Krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. 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 ostatnich trzech miesięcy wzrosła na skutek sezonowego zwiększenia się obrotów. Wartość Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w drugim kwartale wzrosła na skutek sezonowo zwiększonego spływu płatności za usługi hotelowe oraz przedpłać na imprezy podróżnicze, choć ich poziom nie dogonił wartości na koniec I na półrocza 2007 roku. 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 pierwszego kwartału było spowodowane przede wszystkim wykorzystaniem przez Orbis S.A. kolejnej transzy inwestycyjnego kredytu terminowego w wysokości 15 mln zł. Od początku roku Orbis S.A. wykorzystał 45 mln zł kredytu. Kolejne dwie istotne pozycje tj. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne odnotowały niewielki spadek w stosunku do wszystkich wcześniejszych okresów.

### 5.4 Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Zobowiązania krótkoterminowe inne, których wzrost w okresie ostatnich trzech miesięcy 2008 roku spowodowany był głównie zarachowaniem dywidendy należnej akcjonariuszom Orbis S.A. z wyniku za 2007 rok w kwocie ponad 18 mln zł, a w dalszej kolejności również przez zwiększenie wartości rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów w Orbis S.A. i w pozostałych spółkach. Drugą co do wielkości pozycją są Kredyty i pożyczki. W drugim kwartale 2008 roku ich wartość wzrosła na skutek zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym przez Orbis Transport Sp. z o.o. Znaczącą pozycją w tej grupie są również zobowiązania handlowe, które w drugim kwartale 2008 roku wzrosły w stosunku do stanu na koniec marca 2008. Jest to związane z sezonowym zwiększeniem obrotów handlowych we wszystkich obsługiwanych w Grupie Kapitałowej segmentach.

### 5.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 30.06.2008r.		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)	273 399		41 976	115 559	115 864	
Kredyt Bank SA	kredyt obrotowy w walucie (CHF)	8 816	4 217	8 816	0	0
Kredyt Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	20 423		20 423	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	21 232		21 232		
<b>RAZEM :</b>		<b>327 620</b>	<b>4 217</b>	<b>93 697</b>	<b>118 059</b>	<b>115 864</b>

## 5.6 Zmiany wartości szacunkowych

Tytuły istotnych wartości szacunkowych	stan na 30.06.2008 (zmiany w ciągu 3 miesiące 2008 roku)	stan na 31.03.2008 (zmiany w ciągu 3 miesiące 2008 roku)	% zmiana w ciągu 3 miesiące zakończonych 30.06.2008	stan na 31.12.2007 (zmiany w ciągu 6 miesiące 2007 roku)	% zmiana w ciągu 6 miesiące zakończonych 30.06.2008	stan na 30.06.2007 (zmiany w ciągu 3 miesiące 2007 roku)	% zmiana w ciągu 12 miesiące zakończonych 30.06.2008
<b>REZERWA I AKTYWA NA PODATEK ODRO CZONY*</b>							
<b>1. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>56 460</b>	<b>60 751</b>	<b>-7,06%</b>	<b>66 827</b>	<b>-15,51%</b>	<b>65 016</b>	<b>-13,16%</b>
<b>2. Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>807</b>	<b>409</b>	<b>97,31%</b>	<b>416</b>	<b>93,99%</b>	<b>802</b>	<b>0,62%</b>
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>							
<b>1. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne</b>	<b>42 016</b>	<b>42 536</b>	<b>-1,22%</b>	<b>43 017</b>	<b>-2,33%</b>	<b>42 716</b>	<b>-1,64%</b>
BO	42 536	43 017		42 716		38 818	
- zawiązanie	1 890	0		2 582		6 162	
- wykorzystanie	(2 410)	(481)		(1 483)		(1 871)	
- rozwiązanie	0	0		(798)		(393)	
BZ	42 016	42 536		43 017		42 716	
<b>2. Rezerwa na koszty restrukturyzacji</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>-100,00%</b>	<b>306</b>	<b>-100,00%</b>	<b>603</b>	<b>-100,00%</b>
BO	304	306		603		2 159	
- zawiązanie	0	0		306		0	
- wykorzystanie	(304)	0		(286)		(1 556)	
- rozwiązanie	0	(2)		(317)		0	
BZ	0	304		306		603	
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA</b>							
<b>1. Z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego</b>	<b>3 985</b>	<b>3 985</b>	<b>0,00%</b>	<b>3 985</b>	<b>0,00%</b>	<b>6 059</b>	<b>-34,23%</b>
BO	3 985	3 985		6 059		6 059	
- utworzenie	0	0		0		0	
- wykorzystanie	0	0		(2 074)		0	
- cofnięcie	0	0		0		0	
BZ	3 985	3 985		3 985		6 059	
<b>2. Z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego</b>	<b>429 354</b>	<b>429 393</b>	<b>-0,01%</b>	<b>430 236</b>	<b>-0,21%</b>	<b>473 604</b>	<b>-9,34%</b>
BO	429 393	430 236		473 604		474 247	
- utworzenie	28	0		29 389		47	
- przesunięcie	0	0		0		0	
- wykorzystanie	(23)	(843)		(17 566)		(451)	
- cofnięcie	(44)	0		(55 191)		(239)	
BZ	429 354	429 393		430 236		473 604	

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

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

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

#### Zobowiązania warunkowe

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/charakter powiązań	Okres ważności	kwata na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 30.06.2008	warunki finansowe i inne uwagi
<b>Udzielone przez Orbis S.A.</b>						
poręczenie za zobowiązania spółki Orbis Casino Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank gwarancji na podstawie umowy ramowej nr 5/2005 z dn. 06.12.2005	PKO BP SA	Orbis Casino Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona	06.12.2008	2 000	0	okres ważności wg daty obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji, poręczenie ważne jest bezterminowo
poręczenie za zobowiązania spółki Orbis Casino Sp. z o.o. które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu w r-ku bieżącym na podstawie umowy nr 270-1/10/RB/2005 z dn. 09.12.2005, 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/11/2005 z dn. 22.12.2005	PKO BP SA	Orbis Casino Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona	31.12.2012	1 000	0	okres ważności wg daty obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji, poręczenie ważne jest bezterminowo
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	0	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.
<b>Udzielone przez Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.</b>						
gwarancja na kredyt 500 mln. zł.	Bank Handlowy i Societe Generale (główni powołani organizatorzy), BZ WBK Caylor (organizatorzy)	ORBIS S.A.	7 lat z 2 opcjami przedłużenia terminu spłaty o kolejny rok	273 399	12 781	
<b>Udzielone przez Orbis Transport Sp. z o.o.</b>						
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
<b>RAZEM Zobowiązania warunkowe:</b>				<b>308 449</b>	<b>12 831</b>	
W tym poręczenia kredytu/pożyczki lub udzielenia gwarancji wewnątrz grupy				303 449	12 831	

#### Aktywa warunkowe

<b>Otrzymane przez PBP Orbis Sp. z o.o.</b>						
gwarancja bankowa	Gulliver Travel Associates		01.09.2008	52	-2	
gwarancja bankowa	Blue City Sp. z o.o.		31.03.2009	9	0	
<b>RAZEM Aktywa warunkowe:</b>				<b>61</b>	<b>-2</b>	

## 6. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2008</b>	<b>3 miesiące zakończone 30.06.2007</b>	<b>% zmiany 2008/2007</b>	<b>6 miesięcy zakończon. 30.06.2008</b>	<b>6 miesięcy zakończon. 30.06.2007</b>	<b>% zmiany 2008/2007</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	82 581	73 703	12,05%	75 899	101 264	-25,05%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(87 955)	(47 801)	84,00%	(154 914)	(109 435)	41,56%
Przepływy z działalności finansowej	24 767	(1 385)	-	39 904	(109)	-
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>19 393</b>	<b>24 517</b>	<b>-20,90%</b>	<b>(39 111)</b>	<b>(8 280)</b>	<b>372,36%</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	67 241	98 967	-32,06%	67 241	98 967	-32,06%

W drugim kwartale bieżącego roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej. Przepływy netto z obu tych działalności pokryły ujemne saldo z działalności inwestycyjnej, dzięki czemu Grupa odnotowała nadwyżkę pieniężną i zakończyła okres z dodatnim cash flow.

### 6.1 Działalność operacyjna

W drugim kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, wyższe niż rok wcześniej w tym samym okresie. Wpłynął na to dodatni wynik brutto osiągnięty w kwartale. Głównym źródłem dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w drugim kwartale 2008 roku była zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów. Drugą co do wielkości korektą dodatnią była amortyzacja. Na zmniejszenie salda przepływów netto istotnie wpłynęła zmiana stanu należności. Ta pozycja zaważyła też na tym, że przepływy pieniężne narastająco za 6 miesięcy 2008 roku były niższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### 6.2 Działalność inwestycyjna

W drugim kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis uzyskała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Ich wartość w porównaniu z analogicznym okresem w 2007 roku jest zauważalnie niższa. Na uzyskanie takiego rezultatu największy wpływ wywarła spółka Orbis S.A. poprzez zaangażowanie większych 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. Głównym źródłem dodatnich wpływów z działalności inwestycyjnej były przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, przede wszystkim środków transportu przez spółkę Orbis Transport Sp. z o.o.

### 6.3 Działalność finansowa

W ciągu drugiego kwartału 2008 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła dodatnie przepływy z działalności finansowej. Na taki wynik największy wpływ miały: spółka Orbis S.A., która zaciągnęła kolejną transzę inwestycyjnego kredytu terminowego w wysokości 15 mln zł oraz spółka Orbis Transport Sp. z o.o., która zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 19,9 mln zł. Największym ujemnym wydatkiem z tej działalności były poniesione koszty obsługi kredytów.

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

	stan na 30.06.2008	stan na 31.03.2008	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończ. 30.06.2008	stan na 31.12.2007	% zmiana w ciągu 6 miesięcy zakończ. 30.06.2008	stan na 30.06.2007	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończ. 30.06.2008
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	0,00%	517 754	0,00%	517 754	0,00%
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	0,00%	133 333	0,00%	133 333	0,00%
Różnice kursowe z konsolidacji	(1 145)	(907)	-26,24%	(848)	-35,02%	(675)	-69,63%
Zyski zatrzymane	1 150 467	1 138 800	1,02%	1 148 245	0,19%	1 019 535	12,84%
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 800 409</b>	<b>1 788 980</b>	<b>0,64%</b>	<b>1 798 484</b>	<b>0,11%</b>	<b>1 669 947</b>	<b>7,81%</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	1 563	1 564	-0,06%	1 843	-15,19%	1 330	17,52%
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 801 972</b>	<b>1 790 544</b>	<b>0,64%</b>	<b>1 800 327</b>	<b>0,09%</b>	<b>1 671 277</b>	<b>7,82%</b>

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 drugim kwartale 2008 została spowodowana zarachowaniem zysku netto za bieżący okres obrotowy w wysokości **30 098 tys. zł.** oraz przyznaniem dywidendy dla akcjonariuszy Orbis S.A. z wyniku za 2007 rok. Pozostała część wyniku w kwocie **1 tys. zł** pomniejszyła kapitały akcjonariuszy mniejszościowych.

Dywidendy przekazane.

- **Orbis S.A.** - w dniu 19 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podziale 125 317 tys. zł zysku za 2007 rok. Kwotę 18 431 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy (40 groszy na akcję), pozostałą część zatrzymano w Spółce na cele inwestycyjne. Dzień dywidendy – 15 lipca 2008 roku, data wypłaty dywidendy – 1 sierpnia 2008 roku.

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. oraz dywidenda w wysokości 1 600 tys. zł należna Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. Dywidenda w całości wpłynęła na konta spółek.
- Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. - dywidenda w wysokości 38 835 tys. zł należna Orbis S.A. na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2008 roku. Na 30 czerwca 2008 roku dywidenda pozostawała należnością.

## 8. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia niepowtarzalne i jednorazowe.

## 9. EMISJE, WYKUP I SPLATY 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 6 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 1 127 tys. zł, w tym z tytułu umowy o zarządzanie w kwocie 1 076 tys. zł oraz koszty w wysokości 8 497 tys. zł, w tym z tytułu opłaty licencyjnej w kwocie 8 487 tys. zł. W pierwszym półroczu 2007 roku przychody wyniosły 888 tys. zł, zaś koszty 8 263 tys. zł, w tym opłata licencyjna 8 216 tys. zł. Na dzień 30.06.2008 roku należności z tytułu powyższych transakcji wyniosły 622 tys. zł a na dzień 30.06.2007 roku 539 tys. zł. Zobowiązania z tytułu powyższych transakcji wyniosły 5 193 tys. zł na dzień 30.06.2008 roku, podczas gdy na 30.06.2007 roku zobowiązania wobec Accor Polska Sp. z o.o. wyniosły 5 078 tys. zł.
- z Accor Centres de Contacts Clients (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty dostępu do systemu usług rezerwacyjnych wyniosły 800 tys. zł, podczas gdy w pierwszym półroczu 2007 roku wyniosły 1 176 tys. zł. Na dzień 30.06.2008 roku zobowiązania wobec Accor Centres de Contacts Clients nie wystąpiły, natomiast na dzień 30.06.2007 roku wyniosły 160 tys. zł.
- z Accor S.A. Guarantee Lease Fees (spółka powiązana z Accor S.A.) koszty w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosły 168 tys. zł, a w pierwszym półroczu 2007 roku wyniosły 194 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 pierwszym półroczu 2008 roku najwyższa dzienna wartość wykorzystania struktury wyniosła 13 707 tys. zł (struktura była wykorzystywana przez 44 dni).

### TRANSAKcje WEWNĄTRZ GRUPY, ELIMINACJE KONSOLIDACYJNE

Wykaz wyłączeń dokonanych przy konsolidacji grupy kapitałowej przedstawia się następująco:

na 30 czerwca 2008	<b>Orbis S.A.</b>	<b>Hekon S.A.</b>	<b>UAB Hekon</b>	<b>Orbis Kontrakty Sp. z o.o.</b>	<b>Grupa Kapitałowa PBP Orbis</b>	<b>Grupa Kapitałowa Orbis Transport</b>	<b>Razem wyłączenia</b>
<b>Transakcje wewnątrz Grupy</b>							
Należności	87 356	144 679	0	0	473	540	233 048
Zobowiązania	145 034	43 335	0	51	3 870	40 758	233 048
Koszty	7 755	4 813	30	63	7 220	3 307	23 188
Przychody	14 012	6 249	0	0	758	2 169	23 188

## 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

29 lipca 2008 roku Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating krajowy dla Orbis S.A. na poziomie BBB+ (pol) ze stabilną perspektywą (patrz raport bieżący 22/2008).

## 13. AKCJONARIUSZE EMITENTA

Kapitał zakładowy Orbis S.A. na dzień 14 sierpnia 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 14 sierpnia 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 14.08.2008	Procentowy udział w kapitale zakładowym na dzień 14.08.2008	Zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od 16.05.2008 do 14.08.2008 (od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego)
	(odpowiada liczbie głosów na WZA)	(odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZA)	
<b>- Accor S.A.:</b>	<b>20 955 773</b>	<b>45,48%</b>	
<i>w tym spółka zależna Accor S.A. - ACCOR POLSKA Sp. z o.o.:</i>	2 303 849	4,99%	-
<b>- BZ WBK AIB Asset Management S.A. - klienci objęci umowami o zarządzanie, fundusze inwestycyjne BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:</b>	<b>9 377 690</b>	<b>20,35%</b>	
<i>w tym na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,</i>	6 502 334	14,11%	4,07%
<i>(a w tym na rachunkach funduszy: 1) Arka FIO</i>	2 319 222	5,03%	
<i>2) Arka Zrównoważony FIO)</i>	2 322 338	5,04%	
<b>- Commercial Union OFE BPH CU WBK:</b>	<b>2 338 652</b>	<b>5,08%</b>	-

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

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

Znany Spółce stan posiadania akcji „Orbis” S.A. przez Członków Zarządu na dzień 14 sierpnia 2008 roku przedstawia się następująco:

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

Znany Spółce stan posiadania akcji „Orbis” przez Członków Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 14 sierpnia 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
1) o stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego z dnia 24.06.1955 roku w sprawie odmowy przyznania dotychczasowym właścicielom prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Al. Jerozolimskie 29 (obecnie 35), nr hip. 5021; 2) o stwierdzenie nieważności decyzji Wojewody Warszawskiego nr 447/91 z dnia 23.09.1991 roku orzekającej nabycie z mocy prawa użytkowania wieczystego gruntu przez Orbis S.A. nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 24/26 stanowiącej działkę ewidencyjną o nr 3. w części odnoszącej się do dawnej hipoteki pn. "Nieruchomość w Mieście Warszawie pod nr 5021".	nieznana	1) zawiadomienie Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast datowane 18.04.2002 roku o prowadzonym postępowaniu w sprawie stwierdzenia nieważności orzeczenia administracyjnego; 2) zawiadomienie Ministra Infrastruktury datowane 04.02.2008 roku	1) Wnioskodawca : P.P. Andrzej Jacek Blikle i Helena Maria Helmersen - Andrzejewski; Strona przeciwna: Minister Infrastruktury; Uczestnik: Orbis S.A.; 2) Wnioskodawca : Andrzej Jacek Blikle i Helena Maria Helmersen - Andrzejewski.	1) WSA oddalił skargę Orbis S.A. na decyzję Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast utrzymującą w mocy decyzję stwierdzającą nieważność orzeczenia administracyjnego Prezydium Rady Narodowej z dnia 24.06.1955 roku, która odmawiała dotychczasowemu właścicielowi przyznania prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości warszawskiej położonej przy Al. Jerozolimskich 29 (obecnie 35). Od ww. wyroku Orbis S.A. wniósł skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego, wnosząc o uchylenie zaskarżonego wyroku w całości i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania WSA. NSA wyrokiem z dnia 28.11.2006 roku oddalił ww. skargę kasacyjną Orbis S.A.. Oznacza to, że wniosek o przyznanie prawa własności czasowej złożony przez byłych właścicieli nieruchomości będzie podlegał ponownemu rozpoznaniu. Stan sprawy bez zmian. 2) Minister Infrastruktury pismem datowanym 04.02.2008 roku zawiadomił Orbis S.A., iż Pani Helena Helmersen - Andrzejewski i Pan Andrzej Blikle wystąpili z wnioskiem o stwierdzenie nieważności decyzji Wojewody Warszawskiego nr 447/91 z dnia 23.09.1991 roku dotyczącej uwłaszczenia Orbis S.A. nieruchomością położoną w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 24/26, w części odnoszącej się do dawnej hipoteki pn. "Nieruchomość w Mieście Warszawie pod nr 5021". Orbis S.A. w piśmie datowanym 27.02.2008 roku przedstawił swoje stanowisko w niniejszej sprawie, wskazując na brak podstaw prawnych do stwierdzenia nieważności ww. decyzji dotyczącej uwłaszczenia Orbis S.A.. Minister Infrastruktury pismem z dnia 19.05.2008 roku zawiadomił, iż termin rozpatrzenia sprawy wyznacza się do dnia 31.12.2008 roku.
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 roku o przyznanie prawa własności czasowej; 2) zawiadomienie Ministra Budownictwa datowane 20.11.2006 rok (doręczone Orbis S.A. 04.12.2006 roku)	1) Wnioskodawca : Jan i Tadeusz Sławińscy (obecnie spadkobiercy: Elżbieta Sławińska i inni Uczestnik: Orbis S.A. 2) Wnioskodawca : Joanna Kubiacyk - Grodzka (jedna ze spadkobierczyń Tadeusza Sławińskiego)	1) WSA wydał wyrok dnia 14.01.2005 roku uchylający decyzję Prezydenta m.st. Warszawy odmawiającą ustanowienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą ww. decyzję Prezydenta. 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 położonej przy ul. Nowogrodzkiej 26 w Warszawie. Spadkobiercy b. właścicieli wnieśli odwołania od ww. decyzji. Wojewoda Mazowiecki decyzją z dnia 27.07.2006 roku uchylił ww. decyzję Prezydenta m.st. Warszawy. Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy decyzją nr 186/GK/DW/2008 datowaną 31.03.2008 roku (doręczoną Orbis S.A. dnia 07.04.2008 roku) odmówił następcom prawnym b. właściciela przyznania prawa użytkowania wieczystego. Pełnomocnik wnioskodawców wniósł w dniu 21.04.2008 roku odwołanie od ww. decyzji Prezydenta m.st. Warszawy. Mazowiecki Urząd Wojewódzki w Warszawie Wydział Skarbu Państwa i Nieruchomości zawiadomił, iż termin załatwienia sprawy odwołania upływa z dniem 30.08.2008 roku. 2) Pani Joanna Kubiacyk - Grodzka wystąpiła z wnioskiem 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. Minister Budownictwa decyzją z dnia 22.01.2007 roku odmówił stwierdzenia nieważności ww. decyzji Wojewody Warszawskiego. Od niniejszej decyzji odwołanie nie przysługuje, jednakże strona niezadowolona z decyzji może zwrócić się do Ministra Budownictwa z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy. Brak informacji o ewentualnym wystąpieniu z takim wnioskiem.

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – drugi 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
pozwę o zapłatę wynagrodzenia za korzystanie z nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Pijarskiej 11	1 345 tys. zł	wystąpili do Sądu: 1) S., P., G., A. Marczakowie-marzec 2003 rok (doręczone Orbis S.A. 13.10.03 r.) 2) A. i M. Marczakowie - kwiecień 2004 rok (doręczone czerwiec 2004) 3) Irena Kuc-listopad 2004 rok (doręczone Orbis S.A. marzec 2005) 4) Janusz Tabor i Irena Ciapała-listopad 2004 rok (doręczone Orbis S.A. kwiecień 2005)	Powód: Stanisława, Paweł, Grzegorz, Adam, Andrzej, Magdalena Marczakowie oraz Irena Kuc, Ewa Ciapała, Janusz Tabor: Pozwany: Orbis S.A.	Orbis S.A. wniósł o oddalenie pozwów. Wymienione 4 pozwę Sąd w 2005 roku połączył do wspólnego prowadzenia pod wspólną sygnaturą akt I C 1142/03. Sąd Okręgowy w Krakowie postanowieniem z dnia 28.03.2006 roku uwzględnił wniosek pełnomocnika Orbis S.A. i cofnął zwolnienie od kosztów sądowych udzielone powodom. Na rozprawie w dniu 02.08.2006 roku Sąd przesłuchał świadków. W dniu 04.12.2006 roku 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 w okresie 20.09.1994 rok do 30.11.2003 rok, a także o powołaniu przez Sąd biegłego rzeczoznawcy. W dniu 03.01.2007 roku odbyła się częściowa wizja lokalna przedmiotowej nieruchomości, z udziałem biegłego sądowego, niektórych z powodów oraz pełnomocników Orbis S.A., natomiast dalsza część wizji lokalnej odbyła się 31.01.2007 roku. Biegły sporządził opinię (doręczona pełnomocnikowi Orbis S.A. w dniu 26.02.2007 roku). Pełnomocnik Orbis S.A. złożył zarzuty do ww. opinii w pismach z dnia 05.03.2007 roku i 03.04.2007 roku, gdzie wniósł o nie uwzględnienie ww. opinii biegłego i o wyznaczenie nowego biegłego kompetentnego w sprawach budowlanych i remontów obiektów zabytkowych. Sąd uwzględnił ww. wniosek dowodowy pełnomocnika Orbis S.A. Postanowieniem z dnia 6 marca 2008 r. Sąd powołał nowego biegłego Romana Muchę – rzeczoznawcę z zakresu konstrukcji budowlanych w tym obiektów zabytkowych oraz kosztorysowania robót budowlanych i inwestycyjnych. Powołany przez Sąd nowy biegły rzeczoznawca przedstawił Opinię Sądową z dnia 8 maja 2008 r. wskazując, iż aktualnie nakłady konieczne poniesione przez pozwanego „ORBIS” S.A. w Warszawie na remont kamienicy przy ulicy Pijarskiej 11 w Krakowie przeprowadzone przez pozwanego w latach osiemdziesiątych XX wieku wynoszą: 2 125 869,05 zł – 21 % amortyzacja = 1 679 436,50 zł oraz, iż wartość nakładów zwiększających wartość nieruchomości przy ulicy Pijarskiej 11 w Krakowie w chwili jej wydania powodom tj. w dniu 30 listopada 2003 r. wynosi: 1 679 175, 50 zł – 17 % amortyzacja = 1 393 715,00 zł. Orbis S.A. nie wniósł zarzutów do ww. opinii sądowej. Sprawę w imieniu Orbis S.A. prowadzi adwokat Janusz Nowiński.
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	Sprawa przed Sądem Okręgowym w Bydgoszczy. Nie ma wyznaczonego terminu rozprawy. 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, z uwagi na fakt, iż w KW jako właściciel wpisany jest Skarb Państwa, gdyż współwłaściciele pomimo wygranego procesu o uzgodnienie treści KW z rzeczywistym stanem prawnym nie ujawnili swego prawa własności. Na to postanowienie Orbis S.A. wniósł zażalenie. Sąd doręczył pełnomocnikowi Orbis S.A. zawiadomienie z dnia 14.02.2008 roku, że "w wyniku rozpatrzenia środka zaskarżenia" dokonał wpisu do KW ww. hipotekę przymusową kaucyjną. W dniu 25.06.2007 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której pełnomocnik Pozwanych przedstawił kopię opinii biegłego (inż. Egnera) ze sprawy, o której mowa powyżej. Pełnomocnik Powoda oświadczył, iż przedstawiona kopia opinii biegłego została w sprawie, o której mowa powyżej, zakwestionowana. W dniu 28.04.2008 roku Sąd przesłuchał biegłego Wiesława Engera, który przyznał m.in. odpowiadając na zarzuty Orbis S.A., iż nie posiada wiedzy dotyczącej kosztorysowania robót budowlanych Orbis S.A., biorąc pod uwagę powyższe i wcześniej przedstawiane zarzuty do opinii, będzie wnosił o uznanie Opinii biegłego W. Engera za niewiarygodną i o przyjęcie Opinii Sądowej nowego biegłego, powołanego ww. sprawie opisanej powyżej. Sprawę w imieniu Orbis S.A. prowadzi adwokat Janusz Nowiński.
wniosek o stwierdzenie, że decyzja Wojewody Krakowskiego z dnia 19.02.1993 roku (nr GG.III.7224/27/92/Chw), dotycząca nabycia z mocy prawa w dniu 5.12.1990 roku przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Orbis” z	nieznana	zawiadomienie Ministra Budownictwa datowane 12.05.2007r. (doręczenie Orbis S.A.	Wnioskodawca : Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie; Właściciel organ	W dniu 21.05.2007 roku „Orbis” S.A. został przez Ministra Budownictwa zawiadomiony, iż Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie wystąpił o stwierdzenie nieważności decyzji Wojewody Małopolskiego znak GG.III.7224/27/92/Chw z dnia 19.02.1993 roku dotyczącej uwłaszczenia PP „Orbis” w Warszawie działkami nr 180/4 i 180/6 położonym w Krakowie przy Al. Marszałka F. Focha

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – drugi 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
siedzibą w Warszawie, którego następcą prawnym jest „Orbis” S.A. z siedzibą w Warszawie prawa użytkownika wieczystego nieruchomości, stanowiącej własność Skarbu Państwa, składającej się z działki ewid. o nr 180/4 (o pow. 1,7316 ha) oraz działki ewid. o nr 180/6 (o pow. 0,0132 ha) objętej obecnie KW 212704, prawa własności budynku hotelowego „Cracovia” położonego na ww. działce nr 180/4- w zakresie, w jakim dotyczy części działki ewid. nr 180/4 o pow. 0,5822 ha, na którą to część składają się dawne parcele katastralne o numerach: 1816/45 (pow. 0,3847 ha), 1816/52 (pow. 0,1573 ha), 1816/66 (pow. 0,0140 ha), 1816/64 (pow. 0,0250 ha) i 1816/60 (pow. 0,0012 ha) została wydana z naruszeniem prawa		21.05.2007 r.)	administracji: Minister Infrastruktury	– w zakresie dotyczącym części działki nr 180/4 (obejmującej dawne parcele katastralne nr 1816/45, 1816/52, 1816/66, 1816/64 i 1816/60. Sprawa ma związek z zakończonym prawomocnym oddaleniem powództwa Klasztoru Sióstr Norbertanek w Krakowie w stosunku do Orbis S.A. o odszkodowanie za zajmowaną ww. nieruchomość. Orbis S.A. pismem z dnia 05.10.2007 roku do Ministra Budownictwa przedstawił swoje stanowisko w sprawie, m.in. podniósł, iż przedmiotowy wniosek pełnomocnika Klasztoru Sióstr Norbertanek dotyczy stwierdzenia wydania decyzji administracyjnej z naruszeniem prawa, a nie jak to podano w zawiadomieniu Ministra Budownictwa datowanego dnia 09.08.2007 roku "o stwierdzenie nieważności decyzji ...." oraz, iż zdaniem Orbis S.A. nie można uznać, że zgromadzone całość materiału wystarczającego do rozpatrzenia wniosku, tak aby rzetelnie można ocenić czy przedmiotowa decyzja objęta wnioskiem została wydana z naruszeniem prawa i czy nastąpiły nieodwracalne skutki prawne. Do powyższego pisma Orbis S.A. dołączył kilkanaście fotokopii dokumentów z akt Komisji Majątkowej. Decyzją datowaną 12.10.2007 roku (doręczoną Orbis S.A. w dniu 22.10.2007 r.) Minister Budownictwa stwierdził nieważność ww. decyzji Wojewody Małopolskiego z dnia 19.02.1993 roku. Orbis S.A. na podstawie art. 127 § 3 KPA w dniu 30.10.2007 roku wystąpił do Ministra Budownictwa z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy, zarzucając ww. decyzji obrazę przepisów artykułów: 77 § 1, 107 § 3, 156 § 2 oraz 158 § 2 KPA. W dniu 15.01.2008 roku Orbis S.A. wniósł do Ministra Infrastruktury o zawieszenie postępowania toczącego się przed Ministrem Infrastruktury z wniosku o ponowne rozpatrzenie decyzji Ministra Budownictwa z dnia 12.10.2007 roku, ze względu na fakt, że toczy się obecnie równoległe postępowanie sądowe (opisane poniżej), które ma dla jego rozstrzygnięcia znaczenie prejudycjalne. Minister Infrastruktury postanowieniem z dnia 13 marca 2008 roku odmówił zawieszenia postępowania. W dniu 01.04.2008 roku Orbis S.A. wniósł o ponowne rozpatrzenie sprawy w zakresie dotyczącym ww. wniosku Orbis S.A. z dnia 15.01.2008 roku o zawieszenie postępowania. Do chwili obecnej wniosek ten nie został rozpoznany.
pozew o uzgodnienie treści księgi wieczystej nr KR1P/00212704/9, w zakresie części działki nr 180/4 tj. w zakresie odpowiadającym dawnym parcelom katastralnym o numerach: 1816/45, 1816/52, 1816/64, i 1816/66, z rzeczywistym stanem prawnym wraz z wnioskiem o zabezpieczenie	10 000 tys. zł.	pozew datowany 21.11.2007 roku (doręczony Orbis S.A. w dniu 27.12.2007 roku)	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.	Pozew Klasztoru Sióstr Norbertanek w Krakowie przeciwko Skarbowi Państwa, reprezentowanemu przez Prezydenta Miasta Krakowa, działającego jako Starosta miasta na prawach powiatu oraz przeciwko Orbis S.A. o uzgodnienie treści księgi wieczystej nr KR1P/00212704/9, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Podgórze, składającej się z działek ewidencyjnych nr 180/4 i nr 180/6 z rzeczywistym stanem prawnym (w ten sposób, żeby w dziale II ww. KW w miejsce Skarbu Państwa wpisać Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie oraz wykreślić wpis prawa użytkownika wieczystego i prawa odrębnej własności nieruchomości budynkowej, dokonanego na rzecz Orbis S.A., w zakresie obejmującym nieruchomość obręb 14, na którą składa się część działki ewidencyjnej nr 180/4 o pow. 0,5810 ha wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. Wartość przedmiotu sporu została w pozwie określona na 10 000 000,00 zł. Postanowieniem datowanym 11.12.2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Krowdrzy postanowił udzielić Klasztorowi Sióstr Norbertanek w Krakowie zabezpieczenia ww. powództwa poprzez wpisanie w dziale III ww. KW ostrzeżenia o toczącym się postępowaniu. Na rozprawie w dniu 21.01.2008 roku Sąd rozprawę odroczył bez wyznaczenia terminu. Klasztor Sióstr Norbertanek został zobowiązany do uzupełnienia pozwu o wykazanie legitymacji procesowej a strony pozwane, w tym Orbis S.A. do przygotowania odpowiedzi na pozew w terminie 5 tygodni. W dniu 25 lutego 2008 roku 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, o którym mowa w pkt. 11 poniżej. W miesiącu lutym i kwietniu br. nastąpiła wymiana pism procesowych pomiędzy stronami niniejszego postępowania. W piśmie procesowym z dnia 19 maja 2008 r. pełnomocnik powoda wniósł o dopuszczenie i przeprowadzenie dowodu z szeregu załączonych dokumentów na okoliczność posiadania przez Klasztor Sióstr Norbertanek osobowości prawnej. Pismo to zawiera ponadto dalszą polemikę z argumentacją przedstawioną wcześniej przez pozwanych.

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – drugi 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
wniosek o stwierdzenie, iż poprzednik prawny Orbis S.A., Państwowe Przedsiębiorstwo "Orbis" w Warszawie nabył w drodze zasiedzenia z dniem 01.01.1975 roku prawo własności nieruchomości składającej się z części działki ewidencyjnej nr 180/4 położonej w obrębie 14 w Krakowie, o pow. 0,5810 ha odpowiadającej dawnym parcelom katastralnym nr 1816/45, 1816/52, 1816/64 i 1816/66	10 000 tys. zł	wniosek z dnia 22.02.2008 roku	Wnioskodawca : Orbis S.A.; Uczestnicy: Skarb Państwa reprezentowany przez Prokuratorię Generalną Skarbu Państwa I Departament Zastępstwa Procesowego i Klasztor Sióstr Norbertanek w Krakowie	Orbis S.A. wnioskiem z dnia 22.02.2008 roku wniósł do Sądu Rejonowego dla Krakowa - Krowodrzy w Krakowie Wydział I Cywilny o dokonanie geodezyjnego podziału działki ewidencyjnej nr 180/4 w Krakowie na dwie nowe działki ewidencyjne, z których jedna odpowiadać będzie dawnym parcelom katastralnym nr 1816/45, 1816/52, 1816/64 i 1816/66, o łącznej powierzchni 0,5810 ha, a druga - pozostałej części działki ewidencyjnej nr 180/4 i o stwierdzenie, iż poprzednik prawny Orbis S.A., Państwowe Przedsiębiorstwo "Orbis" w Warszawie nabył w drodze zasiedzenia z dniem 01.01.1975 roku prawo własności nieruchomości składającej się z części działki ewidencyjnej nr 180/4 położonej w obrębie 14 w Krakowie, o pow. 0,5810 ha odpowiadającej dawnym parcelom katastralnym nr 1816/45, 1816/52, 1816/64 i 1816/66. W odpowiedzi na wniosek o stwierdzenie zasiedzenia z dnia 13.05.2008 r. Klasztor Sióstr Norbertanek zażądał oddalenia wniosku oraz zawieszenia postępowania do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym (poz. 10 powyżej). Pismo Prokuraturii Generalnej z dnia 19.05.2008 r. wskazuje natomiast, że reprezentantem Skarbu Państwa w sprawie niniejszej jest starosta miasta na prawach powiatu – Prezydent Miasta Krakowa. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Krowodrzy wezwał w związku z tym Orbis S.A. do złożenia dodatkowego odpisu wniosku, co nastąpiło w dniu 14.07.2008 r.
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 5.000.000 zł jako wartość nieruchomości i alternatywnie na sumę 377.433 zł odpowiadającą 3-miesięcznemu czynszowi najmu lub dzierżawy należnemu od tego rodzaju nieruchomości	pozew z dn. 29.09.2005r.	Powód: Skarb Państwa, reprezentowany przez Urząd m.st. Warszawy, Pozwany: Orbis S.A.	W odpowiedzi na pozew pozwany „ORBIS” S.A. wniósł o oddalenie powództwa z uwagi na posiadane przez „ORBIS” S.A., wbrew twierdzeniu pozwu, prawo do nieruchomości potwierdzone decyzją wydaną przez stosowne władze w 1989 r. stwierdzającą oddanie nieruchomości stanowiącej przedmiot sporu w zarząd poprzelnikowi prawnemu Spółki - P.P. „ORBIS”. Postępowanie zostało zawieszono, na zgodny wniosek stron, na okres 3 miesięcy, w celu przygotowania przez strony uzgodnionego stanowiska w sprawie ewentualnego zawarcia ugody sądowej. W związku tym Orbis S.A. zaproponował ugode, której ostatecznie Skarb Państwa nie zaakceptował. Postanowieniem Sądu Okręgowego z dnia 16.04.2007 r. postępowanie zostało podjęte (na wniosek Orbis S.A.). Na rozprawie w dniu 06.09.2007 roku ze strony powodowej nikt się nie stawił. Ponadto, strona powodowa nie odpowiedziała na wezwanie Sądu do sprecyzowania powództwa i zajęcia stanowiska w sprawie wniosków i twierdzeń strony pozwanej. W tym stanie rzeczy (pełnomocnik Orbis S.A. wniósł o oddalenie powództwa i poinformował Sąd, że wycofuje się z propozycji zawarcia ugody). W dniu 20.11.2007 roku zapadł wyrok oddalający powództwo Skarbu Państwa. W dniu 17.12.2007 roku reprezentujący SP - Prezydent m.st. Warszawy wniósł apelację, od ww. wyroku Sądu I instancji. W Sądzie II instancji sprawa uzyskała sygnaturę akt: VI ACa 200/08. W odpowiedzi na apelację, złożonej w dniu 13.02.2008 r. pełnomocnik Orbis S.A. wniósł o jej oddalenie, rozprawiając się z jej zarzutami merytorycznymi wywiedzionymi z przepisów ustawy z 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, poprzez wskazanie, że pozwany Orbis S.A. wykazał swój tytuł prawny do spornej nieruchomości z decyzji wydanej na gruncie ustawy z 1985 r. o gospodarce gruntami i wywłaszczaniu nieruchomości, ustanawiającej na rzecz jego poprzednika prawnego P.P. Orbis prawo zarządu co zasadnie stwierdził w uzasadnieniu swojego wyroku Sąd I instancji. W stosunku do nowych dowodów dołączonych przez Skarb Państwa do apelacji, m.in. zaświadczenia Starosty Powiatu Warszawskiego z dnia 15.05.2002 r. stwierdzającego, że nieruchomość hip. „Kolonja Adamówka Wilanowska” z której pochodzi stanowiąca przedmiot sporu działka Nr 21/1, podlegała przepisom dekretu z 6.09.1944 r. o reformie rolnej, pełnomocnik Orbis S.A. wniósł o zastosowanie prekluzji dowodowej, z uwagi na okoliczność, że biorąc pod uwagę ich treść, winny być przedstawione Sądowi I instancji. Postępowanie apelacyjne w toku, dotychczas nie został wyznaczony termin rozprawy. Sprawę w imieniu Orbis S.A. prowadzi radca prawny Zofia Marcinkowska.

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – drugi 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
Upadłość	351 tys. zł	21.03.2005	Maxer S.A. Poznań	Postępowanie upadłościowe „MAXER” SA z siedzibą w Poznaniu wszczęto dnia 21.03.2005 roku. Orbis SA Oddział MOTEL we Wrocławiu zgłosił do masy upadłości wierzytelność w kwocie 351 tys. zł, stanowiącą należność za świadczone usługi, odsetki oraz zasądzone koszty postępowań sądowych. Wierzytelność zaliczona jest do kategorii III, zgodnie z art. 342 ustawy prawo upadłościowe i naprawcze. Postępowanie początkowo prowadzone były w opcji układowej, a następnie decyzją sądu upadłościowego zostało zmienione na opcję likwidacyjną. W ostatnim okresie zarząd upadłego podjął starania w celu ponownej zmiany opcji postępowania, tj. z likwidacyjnej na opcję obejmującą możliwość zawarcia układu z wierzycielami, w wyniku czego wstrzymana została likwidacja majątku spółki. Postępowanie jest w toku.
6 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 z tytułu rozwiązania umowy z naruszeniem prawa. Pracownicy, którzy kontynuują spór z Orbis S.A. w większości zredukowali swoje roszczenia z kwoty 67.200 złotych do kwoty trzy krotności ostatniego wynagrodzenia za pracę. Podstawą dochodzenia obecnie roszczenia przez pracowników jest art. 45 § 1 Kodeksu Pracy.	W przypadku 2 spraw pracownicy dochodzą odszkodowań w wysokości 67 tys. zł. natomiast pozostali dochodzą odszkodowań w wysokości 3 miesięcznego wynagrodzenia w kwocie od 14 do 15 tys. zł.	od lipca 2005 roku i od końca września 2005 roku	Powodowie: pracownicy zlikwidowanego o Orbis S.A. Oddział Hotel Europejski w Warszawie; Pozwany: Orbis S.A.	Orbis S.A. wnosi o oddalenie wszystkich pozwów. Do tej pory odbyło się kilkadziesiąt rozpraw przed Sądem Rejonowym w Warszawie, na których to rozprawach sąd ze względu na tożsamość roszczeń łączył poszczególne pozwy pracowników do jednego postępowania (z reguły po trzy pozwy są łączone do jednego postępowania). Dodatkowo sąd w zależności od tego, który pozew danego pracownika - powoda (o uznanie wypowiedzenia za bezskuteczne czy też o odszkodowanie) został doręczony pierwszy do Orbis S.A. odrzuca drugi pozew tegoż pracownika redukując tym samym ilość pozwów. Obecnie toczy się już tylko 6 spraw. Jak dotąd zapadło kilka wyroków oddalających w całości roszczenia Powodów. W przypadku 1 ze spraw została wniesiona Apelacja która została oddalona. Pełnomocnik powoda wniósł w tej sprawie skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Sprawy prowadzi Kancelaria Adwokacka adw. Waldemara Gujskiego.
66 powództw pracowników Oddziału Hotel Vera w Warszawie o wypłatę premii miesięcznych za okres 2003 – 2005 r. Pracownicy roszczenia swoje opierają na różnicach w zapisach Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Orbis S.A. a wewnętrznymi przepisami płacowymi obowiązującymi w Oddziale będącym odrębnym pracodawcą. W części spraw sąd wydał nakazy zapłaty na rzecz pracowników w postępowaniu upominawczym, przy czym na skutek sprzeciwów sprawy te toczą się już w postępowaniu zwykłym tak jak pozostałe sprawy.	Łączna wysokość pozwów to kwota około 776 tys. zł.	pierwsze pozwy wpłynęły w lipcu 2006	Powodowie: 66 pracowników Oddziału Hotel Vera w Warszawie, Pozwany: 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, poza wyrokiem o ustalenie. Kilka spraw zostało zawieszonych. Pozostałe sprawy są w toku. Stan sprawy bez zmian. Trwają postępowania dowodowe, do tej pory nie zapadł żaden wyrok. Sprawy prowadzi Kancelaria Adwokacka adw. Waldemara Gujskiego.
12 postępowań z powództwa pracowników zlikwidowanego Oddziału Hotel Solec w Warszawie o wypłatę premii miesięcznych za okres 2003 – 2005 r. Pracownicy roszczenia swoje opierają na zapisach Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy obowiązującego w Hotelu Solec przed jego likwidacją.	Powodowie łącznie dochodzą kwoty około 90.000 złotych.	pierwsze pozwy wpłynęły w lipcu 2006 r.	Powodowie: 12 byłych pracowników zlikwidowanego o Oddziału Hotel Solec w Warszawie; Pozwany: Orbis S.A., a w jednym przypadku Oddział Hotel Solec.	Orbis S.A. wnosi o oddalenie wszystkich powództw pracowników. Sprawy są w toku, jednakże kilku pracowników cofnęło pozwy i rzekło się roszczeń. Do tej pory zapadły dwa nieprawomocne wyroki korzystne dla pracowników uwzględniające częściowo powództwo które zostały zaskarżone apelacją. Sprawy prowadzi Kancelaria Adwokacka adw. Waldemara Gujskiego.