

## Grupa Kapitałowa Orbis

# Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2011

### Zawierający:

- wybrane dane finansowe
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis na dzień 31 marca 2011 oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku
- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Orbis S.A. na dzień 31 marca 2011 oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku

## Grupa Kapitałowa Orbis

### WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży usług	172 230	174 159	43 337	43 903
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	4 569	(9 448)	1 150	(2 382)
Zysk/Strata netto za okres	413	(13 360)	104	(3 368)
Zysk/Strata netto za okres przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	407	(14 939)	102	(3 766)
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 689	1 517	7 470	382
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39 517	(26 897)	9 943	(6 780)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 782)	(4 866)	(1 707)	(1 227)
Przepływy pieniężne netto, razem	62 424	(30 246)	15 707	(7 625)
<b>ZYSK/STRATA NA AKCJĘ</b>				
Zysk/Strata na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	0,01	(0,32)	0,00	(0,08)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Wartość aktywów trwałych	2 005 736	2 086 542	499 947	526 865
Wartość aktywów obrotowych	208 242	121 238	51 906	30 613
Kapitał własny	1 810 282	1 809 848	451 228	456 998
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 809 548	1 809 120	451 045	456 814
Zobowiązania długoterminowe	156 781	192 451	39 079	48 595
Zobowiązania krótkoterminowe	254 920	214 715	63 541	54 217

# Orbis Spółka Akcyjna

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży usług	114 038	112 646	28 695	28 396
Strata z działalności operacyjnej	(2 081)	(15 242)	(524)	(3 842)
Strata netto za okres	(2 196)	(17 671)	(553)	(4 455)
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 209	3 047	4 079	768
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	46 526	(8 398)	11 707	(2 117)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 581)	(6 106)	(901)	(1 539)
Przepływy pieniężne netto, razem	59 154	(11 457)	14 885	(2 888)
<b>STRATA NA AKCJĘ</b>				
Strata na jedną akcję podstawowa i rozwodniona (w zł)	(0,05)	(0,38)	(0,01)	(0,10)

	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Wartość aktywów trwałych	1 995 844	2 066 978	497 481	521 925
Wartość aktywów obrotowych	174 903	95 438	43 596	24 099
Kapitał własny	1 729 764	1 731 960	431 158	437 331
Zobowiązania długoterminowe	144 458	154 069	36 007	38 903
Zobowiązania krótkoterminowe	298 862	278 737	74 494	70 383

Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011  
oraz za 3 miesiące  
zakończone 31 marca 2011 roku

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

według stanu na 31 marca 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 marca 2010 r.

<b>A k t y w a</b>	<b>stan na 31.03.2011</b>	<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>stan na 31.03.2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 005 736</b>	<b>2 086 542</b>	<b>2 160 931</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 843 290	1 918 070	1 986 404
Wartości niematerialne, w tym:	112 751	113 492	113 228
- wartość firmy	108 328	108 328	108 328
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności	0	4 967	8 743
Inne aktywa finansowe	464	420	418
Nieruchomości inwestycyjne	46 768	47 132	49 640
Inne inwestycje długoterminowe	2 451	2 451	2 487
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	10	11
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>208 242</b>	<b>121 238</b>	<b>120 380</b>
Zapasy	4 277	4 696	4 793
Należności handlowe	34 488	29 202	37 687
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	3 753	4 692
Należności krótkoterminowe inne	41 884	18 418	42 024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127 593	65 169	31 184
<b>Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>8 005</b>	<b>9 234</b>	<b>7 028</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 221 983</b>	<b>2 217 014</b>	<b>2 288 339</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ c.d.**

według stanu na 31 marca 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 marca 2010 r.

<b>P a s y w a</b>	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.03.2010
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 810 282</b>	<b>1 809 848</b>	<b>1 785 668</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 809 548</b>	<b>1 809 120</b>	<b>1 784 916</b>
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	133 333
Zyski zatrzymane	1 158 557	1 158 150	1 134 008
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	(96)	(117)	(179)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>734</b>	<b>728</b>	<b>752</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>156 781</b>	<b>192 451</b>	<b>265 487</b>
Kredyty i pożyczki	93 928	118 348	187 462
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 456	41 241	43 630
Zobowiązania długoterminowe inne	12 011	12 474	13 455
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20 386	20 388	20 940
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>254 920</b>	<b>214 715</b>	<b>237 184</b>
Kredyty i pożyczki	137 035	116 199	141 303
Zobowiązania handlowe	27 979	44 510	31 669
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 832	1 091	0
Zobowiązania krótkoterminowe inne	71 616	43 980	58 019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 581	4 595	4 748
Rezerwy na zobowiązania	7 877	4 340	1 445
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 221 983</b>	<b>2 217 014</b>	<b>2 288 339</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży usług	172 230	174 159
Przychody netto ze sprzedaży innych produktów, towarów i materiałów	1 299	1 355
Koszt własny sprzedaży	(151 175)	(153 766)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 354</b>	<b>21 748</b>
Pozostałe przychody operacyjne	18 086	1 829
Koszty sprzedaży i marketingu	(7 029)	(6 178)
Koszty ogólnego zarządu	(23 192)	(24 248)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 650)	(2 599)
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>4 569</b>	<b>(9 448)</b>
Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(236)	0
Koszty finansowe	(2 670)	(3 864)
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	(175)
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 663</b>	<b>(13 487)</b>
Podatek dochodowy	(1 250)	5 465
<b>Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>413</b>	<b>(8 022)</b>
Strata z działalności zaniechanej	0	(5 338)
<b>Zysk/Strata netto za okres</b>	<b>413</b>	<b>(13 360)</b>
<b>Przypisany:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	407	(14 939)
Udziałom niekontrolującym	6	1 579
	<b>413</b>	<b>(13 360)</b>
<b>Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		
Podstawowy i rozwodniony zysk/strata przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej za okres	0,01	(0,32)

Objaśnienie do różnic w prezentacji danych za 3 miesiące 2010 roku w stosunku do danych opublikowanych uprzednio znajduje się w punkcie 12 niniejszego sprawozdania

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

---

	<u>3 miesiące zakończone 31.03.2011</u>	<u>3 miesiące zakończone 31.03.2010</u>
<b>Zysk/Strata netto za okres</b>	<b>413</b>	<b>(13 360)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21	(160)
Inne ujęte przychody i koszty	0	(1 591)
<b>Inne całkowite dochody/straty przed opodatkowaniem</b>	<b>21</b>	<b>(1 751)</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	0	0
<b>Inne całkowite dochody/straty po opodatkowaniu</b>	<b>21</b>	<b>(1 751)</b>
<b>Całkowite dochody/straty za okres</b>	<b>434</b>	<b>(15 111)</b>
<b>Przypisane:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	428	(15 099)
Udziałom niekontrolującym	6	(12)
	<b>434</b>	<b>(15 111)</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010</b>						
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 148 947</b>	<b>(19)</b>	<b>764</b>	<b>1 800 779</b>
- zysk netto za okres	0	0	9 203	0	1 555	<b>10 758</b>
- inne całkowite dochody/straty	0	0	0	(98)	0	<b>(98)</b>
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	0	(1 591)	<b>(1 591)</b>
<b>Całkowite dochody/straty za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 203</b>	<b>(98)</b>	<b>(36)</b>	<b>9 069</b>
- dywidendy	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 158 150</b>	<b>(117)</b>	<b>728</b>	<b>1 809 848</b>
<b>w tym: trzy miesiące zakończone 31.03.2010</b>						
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 148 947</b>	<b>(19)</b>	<b>764</b>	<b>1 800 779</b>
- zysk/strata netto za okres	0	0	(14 939)	0	1 579	<b>(13 360)</b>
- inne całkowite dochody/straty	0	0	0	(160)	0	<b>(160)</b>
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	0	(1 591)	<b>(1 591)</b>
<b>Całkowite dochody/straty za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14 939)</b>	<b>(160)</b>	<b>(12)</b>	<b>(15 111)</b>
- dywidendy	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Stan na 31.03.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 134 008</b>	<b>(179)</b>	<b>752</b>	<b>1 785 668</b>
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2011</b>						
<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 158 150</b>	<b>(117)</b>	<b>728</b>	<b>1 809 848</b>
- zysk netto za okres	0	0	407	0	6	<b>413</b>
- inne całkowite dochody/straty	0	0	0	21	0	<b>21</b>
- zbycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody/straty za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>407</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>434</b>
- dywidendy	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Stan na 31.03.2011</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 158 557</b>	<b>(96)</b>	<b>734</b>	<b>1 810 282</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2011</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2010</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 663</b>	<b>(20 450)*</b>
<b>Korekty:</b>	<b>31 569</b>	<b>22 940</b>
Udział w stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	175
Amortyzacja	39 222	40 673
Zyski z tytułu różnic kursowych	(848)	(284)
Odsetki	3 269	3 991
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(16 601)	849
Zmiana stanu należności	(15 856)	(21 319)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 185	(4 040)
Zmiana stanu rezerw	3 521	(307)
Zmiana stanu zapasów	419	526
Inne korekty	258	2 676
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>33 232</b>	<b>2 490</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(3 543)	(973)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29 689</b>	<b>1 517</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	55 384	13 381
Przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych	5 000	0
Splata udzielonych pożyczek	62	62
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(20 929)	(32 099)
Inne wydatki inwestycyjne	0	(8 241)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>39 517</b>	<b>(26 897)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	9 976	10 720
Splaty kredytów i pożyczek	(12 918)	(9 299)
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	(3 287)	(5 627)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(553)	(660)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(6 782)</b>	<b>(4 866)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>62 424</b>	<b>(30 246)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>65 169</b>	<b>61 430*</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>127 593</b>	<b>31 184</b>

\* łącznie z działalnością zaniechaną (patrz pkt 8 informacji dodatkowej)

**INFORMACJA DODATKOWA**  
**DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS**  
**NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

- 1. INFORMACJE OGÓLNE**
- 2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY**
  - 2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału – komentarz Prezesa
  - 2.2 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy
    - 2.2.1 Czynniki zewnętrzne
    - 2.2.2 Czynniki wewnętrzne
    - 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach
    - 2.2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej opublikowanych prognoz
- 3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY**
  - 3.1 Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 31 marca 2011
  - 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 I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY**
  - 4.1 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis
  - 4.2 Wyniki i wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis
  - 4.3 Wyniki i wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport
  - 4.4 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności
  - 4.5 Sezonowość lub cykliczność działalności
- 5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 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 Orbis
- 6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY**
  - 6.1 Działalność operacyjna
  - 6.2 Działalność inwestycyjna
  - 6.3 Działalność finansowa
- 7. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY I DYWIDENDY**
- 8. TRANSAKCJE SPRZEDAŻY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**
- 9. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH**
- 10. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- 11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- 12. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**
- 13. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**
- 14. AKCJONARIUSZE EMITENTA**
- 15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO**
- 16. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje jednostkę dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Orbis”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”). Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Orbis jest działalność hotelarska i transportowa.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest spółka **Orbis S.A.** z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 22622. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD/ działalność Spółki jest zakwalifikowana w sekcji H w pozycji 5510Z. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie działalność Spółki jest klasyfikowana w branży usługi inne.

Spółki Orbis S.A., Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon oraz Orbis Kontrakty Sp. z o.o. tworzą **Grupę Hotelową Orbis**.

Grupa Hotelowa Orbis jest największą siecią hoteli w Polsce i Europie Środkowej. Wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku w strukturze Grupy funkcjonowało 60 hoteli\* zlokalizowanych w 26 dużych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz na Litwie. Hotele Grupy działają pod znanymi na świecie markami należącymi do Accor: Sofitel, Novotel, Mercure, Ibis i Etap, a także pod polską marką Orbis Hotels i Holiday Inn w Warszawie, oferując usługi w standardach od pięciu do jednej gwiazdki.

Orbis Transport Sp. z o.o. wraz z podmiotami zależnymi Capital Parking Sp. z o.o., INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji, PKS Gdańsk Sp. z o.o., PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. i PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. tworzy **Grupę Kapitałową Orbis Transport**.

Orbis Transport Sp. z o.o. należy do czołówki firm w dziedzinie krótko- i długoterminowego wynajmu samochodów, które prowadzone są na podstawie umów licencyjnych z Hertz International Ltd. Spółki Grupy Orbis Transport oferują także usługi przewozu osób na liniach lokalnych i dalekobieżnych oraz zarządzania parkingami w kilku miastach Polski.

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 śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało **sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku**.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Główne zasady rachunkowości, zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w nocy 2.3 informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok. Zasady rachunkowości są zastosowane w sposób ciągły we wszystkich latach objętych sprawozdaniem finansowym. Ewentualne zmiany w stosunku do danych prezentowanych wcześniej zamieszcza się w punkcie 12 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.

---

\* W tym 2 hotele: Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie, które zostały sprzedane w marcu 2011 roku. Grupa Hotelowa Orbis będzie zarządzać tymi hotelami do 30 czerwca br.

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

### 2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału – komentarz Prezesa

#### Kluczowe punkty:

- **Utrzymuje się tendencja umiarkowanego wzrostu: przychody ze sprzedaży Grupy Hotelowej Orbis wzrosły o 2,6% w ujęciu „like-for-like” (o 2% przy porównaniu danych raportowanych) do kwoty 144,5 mln zł**
- **Konsekwentna koncentracja na działalności hotelarskiej: sprzedaż udziałów w spółce Orbis Casino skutkująca wycofaniem się z segmentu gier losowych**
- **Dalsza restrukturyzacja portfela Grupy Hotelowej Orbis: wznowienie budowy hoteli Ibis i Etap w Warszawie oraz zbycie dwóch nieruchomości hotelowych, Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie**

#### **W pierwszym kwartale 2011 r. utrzymała się pozytywna tendencja zapoczątkowana pod koniec ubiegłego roku.**

Sytuacja na rynku hotelowym ulega poprawie, jednakże tempo zmian jest zróżnicowane w poszczególnych miastach. Najlepsze wyniki niezmiennie osiągają hotele warszawskie, odnotowany został także znaczący wzrost na rynku trójmiejskim. Niektóre rynki, jak na przykład Katowice i mniejsze miasta, nadal osiągają wyniki na poziomie z 2010 r. lub słabsze.

Łączne przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis wyniosły 173,5 mln zł, głównie dzięki lepszym wynikom Grupy Hotelowej, która wypracowała przychody w wysokości 144,5 mln zł, co przekłada się na wzrost o 2% w stosunku do I kwartału 2010 r. porównując dane raportowane i o 2,6% przy uwzględnieniu porównywalnego zakresu konsolidacji („like-for-like”<sup>1</sup>). Przychody Orbis Transport ukształtowały się na poziomie 30 mln zł. Ich zmniejszenie o 5 mln zł wynikało głównie z wycofania się z nierentownej działalności w zakresie międzynarodowych przewozów autokarowych w czerwcu 2010 r.

Wynik EBITDA Grupy Kapitałowej Orbis wzrósł o 13 mln zł, przede wszystkim za sprawą przychodów ze sprzedaży dwóch hoteli w pierwszym kwartale 2011 r. i dzięki wykorzystywaniu pozytywnej tendencji na rynku. Ponadto koszty finansowe zostały ograniczone o 1,2 mln zł, do czego przyczyniła się spłata zadłużenia w wysokości 94 mln zł w listopadzie 2010 r. W konsekwencji zysk netto za pierwszy kwartał wzrósł o ponad 13 mln zł do kwoty 0,4 mln zł.

**W pierwszym kwartale postępowala optymalizacja działalności Grupy Kapitałowej Orbis.** Po pierwsze, Orbis wycofał się z działalności związanej z prowadzeniem kasyn, sprzedając wszystkie udziały w spółce Orbis Casino za kwotę 5 mln zł, co wywarło neutralny wpływ na rachunek zysków i strat Grupy w 2011 r. Na podstawie zawartych umów, do 2025 r. kontynuowany będzie wynajem powierzchni kasynowych w siedmiu hotelach, przy czym roczny czynsz z tego tytułu wyniesie około 4,4 mln zł pod warunkiem uzyskania koncesji na prowadzenie kasyn od Ministerstwa Finansów. Działania te wzmacniają zorientowanie Orbisu na podstawową działalność, jaką jest hotelarstwo, oraz eliminują ekspozycję Grupy na ryzyka związane z segmentem gier losowych.

Po wtóre, sprzedane zostały dwie nieruchomości hotelowe za łączną kwotę 59,5 mln zł. Z uwagi na przestarzałą konstrukcję budynków, w których działają hotele Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie, niezbędne byłoby przeprowadzenie ich kompleksowej renowacji, by spełnić standardy jakościowe i techniczne Grupy oraz wymogi dotyczące bezpieczeństwa. Analizy wykazały ekonomiczną nieefektywność takiej inwestycji. W wyniku zamknięcia tych dwóch hoteli od lipca 2011 r. liczba pokoi hotelowych Grupy zmniejszy się o 600.

---

<sup>1</sup> Poczawszy od tego kwartału Orbis będzie dodatkowo publikować dane „like-for-like” dotyczące wskaźników obrazujących wyniki hoteli, poziomu przychodów i EBITDA, co ma na celu zapewnienie inwestorom lepszej porównywalności danych. Porównywalny zakres konsolidacji (like-for-like) wyklucza wpływ otwartych/sprzedanych hoteli oraz ważnych zdarzeń jednorazowych (np. zbycie nieruchomości). Więcej informacji w Nocie 4.2.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

**Dobre wyniki Grupy Hotelowej Orbis doskonale obrazuje blisko 6% wzrost średniego przychodu na dostępny pokój (RevPAR), który osiągnął 89,2 zł.** W ujęciu całościowym siłą napędową poprawy był wzrost frekwencji o 1 punkt procentowy oraz, co ważniejsze, ponad 3% wyższa średnia cena za pokój (ARR). Średnia cena za pokój podniosła się po raz pierwszy od drugiego kwartału 2009 r., co można uznać za oznakę trwałej poprawy koniunktury. **Wzrost RevPAR w ujęciu “like-for-like” wyniósł 3,8%**, co wyraźnie wskazuje, że wyniki wypracowane przez trzy hotele zamknięte w ostatnim roku (Novotel Olsztyn, Proсна, Polan) kształtowały się poniżej średniej.

Hotele ze średniego i górnego segmentu rynku (up & midscale) odnotowały w tym kwartale szybsze tempo wzrostu niż hotele ekonomiczne: wzrost RevPAR „like-for-like” o 4,1% w porównaniu do 2,5%. Różnica wynika przede wszystkim z silniejszej bazy segmentu hoteli ekonomicznych w pierwszym kwartale 2010 r. Na poprawę wyników hoteli up & midscale wpływ miał głównie 3,4% wzrost średniej ceny za pokój liczony na zasadzie “like-for-like” (3,9% wzrost przy porównaniu danych raportowanych). Frekwencja w obiektach marek Etap i Ibis wyniosła 49,9% zaś w hotelach o liczbie gwiazdek od 3 do 5 - 39,3%.

Po powolnym starcie w pierwszej połowie stycznia rynek warszawski odzyskał dynamikę zarówno w segmencie indywidualnych gości biznesowych jak i grup biznesowych. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się także dzięki korzystnej ofercie zimowej „Nie prześpij zimy byle gdzie” opartej na zasadzie “zostań dłużej, płać mniej”. W pierwszym kwartale usprawniono także internetowe systemy dystrybucji – ruszyła polskojęzyczna wersja strony Etaphotel.com, czemu towarzyszyła specjalna promocja i kampania powitalna mająca na celu przyciągnięcie użytkowników Internetu na tę stronę.

Na szczególną uwagę zasługuje fakt, że w pierwszym kwartale liczba aktywnych posiadaczy kart programu lojalnościowego AIClub w Polsce osiągnęła 100.000. Do programu AIClub przystąpiło już blisko 5.000.000 członków na całym świecie, a uczestniczy w nim 2.000 hoteli w 90 krajach, co sprawia, że program ten jest ważnym narzędziem służącym podnoszeniu poziomu lojalności klientów na konkurencyjnym rynku usług hotelarskich.

Początek 2011 r. charakteryzował się także wzmożonymi działaniami z zakresu szkoleń dla personelu. Zorganizowane zostały specjalne seminaria ukierunkowane na podniesienie świadomości pracowników w kwestiach związanych ze zbliżającą się Prezydencją Polski w Unii Europejskiej, takich jak bezpieczeństwo i protokół dyplomatyczny. Ponadto, dla wszystkich hotelowych menadżerów ds. przychodów zorganizowano wysokiej jakości szkolenia i program certyfikacyjny, które towarzyszyły wdrożeniu narzędzia nowej generacji do zarządzania przychodami w Grupie. Rozpoczęto również realizację “Top Talent Hotel Management Program”, stworzonego w ścisłej współpracy z Uniwersytetem Łódzkim programu 10-miesięcznych studiów podyplomowych, który został opracowany specjalnie na potrzeby 24 dyrektorów i kierowników o wysokim potencjale, zatrudnionych w hotelach lub działach Grupy Kapitałowej Orbis.

**Dla Orbis Transport okres ten charakteryzował się zdecydowanym wzrostem marży EBITDA z 24,5% do 29%.**

Taki sukces osiągnięto dzięki znacznemu ograniczeniu kosztów ogólnego zarządu o ponad 20% oraz sprzedaży nierentownego segmentu międzynarodowych przewozów autobusowych w 2010 r. Powyższe działania skutkowały spadkiem przychodów z 35,3 mln zł do kwoty 30,4 mln zł, zarazem EBITDA osiągnęła poziom 8,8 mln zł, co oznacza poprawę o 0,2 mln zł. Do wypracowania takich wyników przyczynił się przede wszystkim wzrost w segmencie rent-a-car, w którym liczba dni najmu podniosła się o 30% w stosunku do pierwszego kwartału 2010 r.

**Utrzymująca się tendencja wzrostowa w zakresie przychodów Grupy Kapitałowej Orbis** jak również optymalizacja portfela nieruchomości zaowocowały osiągnięciem mocnej pozycji finansowej w postaci stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 127 mln zł. Środki finansowe będą niezbędne do spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego w listopadzie (94 mln zł) jak też wznowienia nowych projektów rozwojowych. Ich realizację rozpoczęto już w styczniu, podpisując umowę na budowę hoteli Ibis i Etap w pobliżu centrum Warszawy. Biorąc pod uwagę trwały fundament, jaki zapewnia rosnąca gospodarka Polski, Zarząd Orbis jest przekonany, że zwykła tendencja w działalności hotelarskiej utrzyma się.

## 2.2 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

### 2.2.1 Czynniki zewnętrzne

#### Wzrost gospodarczy

Poziom i dynamika wzrostu PKB jest podstawowym czynnikiem kształtującym popyt w sektorze hotelarskim. Według wstępnych szacunków Ministerstwa Finansów wzrost produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2011 wyniósł ok. 4,2% przy 3,0% wzroście w pierwszym kwartale 2010 roku (money.pl: „Przemysł nie zawiódł, gospodarka szybko rośnie” z 20.04.2011 roku).

#### Kursy walut

Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej oraz w segmencie wynajmu samochodów Rent a Car ma kurs euro do złotego. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 3,9443 PLN i był niższy od średniego kursu EUR/PLN za pierwszy kwartał 2010 roku o 1,22%. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców i poziom przychodów w działalności Rent a Car.

#### Ruch turystyczny

Według przybliżonych szacunków Instytutu Turystyki w ciągu 2010 roku zanotowano 58,3 mln przyjazdów cudzoziemców (o 8% więcej niż w 2009 roku), w tym liczba turystów szacowana jest na 12,5 mln (o 5% więcej).

Jak podaje GUS w 2010 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało 4 103,9 tys. turystów zagranicznych tj. o 6,3% więcej niż w 2009 roku, tym samym liczba udzielonych noclegów wzrosła o 3,7% i wyniosła 9 969,4 tys.

Do europejskich krajów o największym wzroście liczby korzystających z bazy noclegowej w 2010 roku należą: Finlandia, Luksemburg, Rumunia, Łotwa, Rosja, (wzrost od 32,2% do 12,7%). Wśród krajów pozaeuropejskich największy wzrost zanotowały: Japonia, Brazylia, Australia, Chiny (od 46,6% do 22,5%).

W 2010 roku odnotowano wzrost ruchu pasażerskiego na polskich lotniskach. Obsłużono ponad 8,6 mln pasażerów, co oznacza wzrost o 4,7% w stosunku do 2009 roku. Największy wzrost zanotowały porty lotnicze: w Łodzi (32,5%), we Wrocławiu (20,7%), w Gdańsku (16,9%) i w Poznaniu (12%) (dane Urzędu Lotnictwa Cywilnego).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za pierwszy kwartał 2011 roku.

### 2.2.2 Czynniki wewnętrzne

#### PROGRAM INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Grupa Kapitałowa Orbis** w ciągu 3 miesięcy 2011 roku zainwestowała **13 939 tys. zł.**

Nazwa podmiotu	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
Grupa Hotelowa Orbis	1 264	2 659	-52,46%
Grupa Orbis Transport	12 675	13 876	-8,66%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>13 939</b>	<b>16 535</b>	<b>-15,70%</b>

**Grupa Hotelowa Orbis** zrealizowała w pierwszym kwartale 2011 roku nakłady na środki trwałe w wysokości **1 264 tys. zł** (w tym Orbis S.A. 933 tys. zł).

Nakłady poniesione w pierwszym kwartale 2011 roku zostały przeznaczone na kontynuację rozpoczętych wcześniej modernizacji, prace w zakresie podwyższenia poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej, zakupy środków trwałych, w tym informatykę oraz projekty rozwojowe.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W zakresie modernizacji rozpoczętych w 2010 roku kontynuowane były prace związane z modernizacją powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Novotel Wrocław oraz prace związane z budową nowych przyłączy kanalizacji sanitarnej i deszczowej w hotelu Novotel Centrum Poznań.

W 2011 roku rozpoczęte zostały prace związane ze zmianą aranżacji powierzchni ogólnodostępnych w hotelu Holiday Inn w Warszawie. Zakończona została faza projektowa. W wyniku przeprowadzonego przetargu wybrano dostawcę wyposażenia. Zamówienia wyposażenia są aktualnie w fazie realizacji. Prace zaplanowano na trzeci kwartał 2011 roku.

W bieżącym roku został zlecony także projekt aranżacji Green Baru w Hotelu Sofitel Victoria w Warszawie.

Pozostałe nakłady poniesione w pierwszym kwartale 2011 roku zostały skierowane na mniejsze renowacje i zakupy środków trwałych, w kierunku poprawy komfortu gości oraz modernizacji i rozbudowy systemów bezpieczeństwa, a także na prace niezbędne do utrzymania hoteli we właściwym stanie technicznym.

W odniesieniu do nowych inwestycji, w konsekwencji podjętej decyzji o wznowieniu budowy hoteli Ibis i Etap Reduta zlokalizowanych na miejscu dawnego hotelu Vera w Warszawie, pod koniec stycznia 2011 roku zostały rozpoczęte prace budowlane na tym terenie.

Nakłady w zakresie informatyki w pierwszym kwartale 2011 roku dotyczyły planowych wydatków odtworzeniowych na istniejącą infrastrukturę IT oraz nowe projekty w fazie przygotowawczej.

Wydatki inwestycyjne w **Grupie Kapitałowej Orbis Transport** w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły **12 675 tys. zł**, z tego 11 414 tys. zł zostało przeznaczone na zakup samochodów do działalności wynajmu długo i krótkoterminowego jednostki dominującej. Spółka zależna PKS Gdańsk Sp. z o.o. zakupiła dwa autobusy o łącznej wartości 437 tys. zł, a także poniosła wydatki na przystosowanie do używania zakupionej w 2010 roku bazy transportowej. Inwestycja ta stopniowo przyjmowana jest do używania. Ponadto spółka zależna PKS Tarnobrzeg poniosła nakłady związane z budowaną halą warsztatowo-remontową w wysokości 537 tys. zł.

## ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosło **3 821** etatów i było o 10,07% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą redukcję etatów odnotowała spółka Orbis S.A. z powodu kontynuowanej restrukturyzacji Spółki, jak również zakończenia działalności hoteli: Novotel w Olsztynie, Polan w Zielonej Górze oraz Proсна w Kaliszu. Wysoki spadek zatrudnienia wystąpił również w Grupie Orbis Transport spowodowany prowadzonymi działaniami restrukturyzacyjnymi w PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. oraz sprzedażą oddziału spółki PKS Gdańsk Sp. z o.o. w Kartuzach. Ponadto w wyniku przeprowadzonej w drugiej połowie 2010 roku likwidacji spółki zależnej INTER Bus Sp. z o.o. rozwiązano umowę o pracę z 34 pracownikami.

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

Nazwa podmiotu	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
Grupa Hotelowa Orbis	3 256	3 453	-5,71%
Grupa Orbis Transport	565	796	-29,02%
<b>Grupa Kapitałowa Orbis</b>	<b>3 821</b>	<b>4 249</b>	<b>-10,07%</b>

### 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach

#### Sytuacja gospodarcza w kraju

Według Międzynarodowego Funduszu Walutowego kataklizm w Japonii, cięcie wydatków budżetowych w wielu Krajach Zachodu, jak również drożące surowce nie zatrzymają globalnego wzrostu. Jednocześnie MFW prognozuje jednak, że polska gospodarka będzie stopniowo hamować. W 2011 roku przewidywany jest w Polsce wzrost PKB o 3,8% natomiast w 2012 roku powiększyć się ma o 3,6% (Rzeczpospolita: „MFW: globalne ożywienie niezagrożone” z 12.04.2011 roku).

## **Grupa Kapitałowa Orbis**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Według prognozy polskiego rządu, przedstawionej w Aktualizacji Programu Konwergencji, w 2011 i 2012 roku wzrost PKB w naszym kraju wyniesie 4%, w 2013 roku będzie to 3,7%, a w 2014 roku 3,9%. W scenariuszu średniookresowym zakłada się, że dla tempa wzrostu PKB, jego struktury, procesów inflacyjnych i sytuacji na rynku pracy kluczowe znaczenie będą miały: sytuacja gospodarcza u największego partnera handlowego, jakim są pozostałe państwa Unii Europejskiej, skala i struktura konsolidacji fiskalnej oraz tendencje demograficzne, w szczególności znaczący ubytek ludności w wieku produkcyjnym.

Według rządowych założeń, poziom inflacji, który w 2011 roku zwiększy się do 3,5%, w kolejnych latach powinien się obniżać, by w 2014 roku wynieść 2,5%. Przejściowy wzrost inflacji w 2011 roku będzie przede wszystkim wynikać z silnego wzrostu cen surowców energetycznych i produktów rolnych na rynkach światowych. Presję inflacyjną mogą również wzmacniać rosnące oczekiwania płacowe.

W kwestii polityki pieniężnej przewiduje się, że rozpoczęty na początku 2011 roku proces zaostrzania polityki pieniężnej przez RPP będzie kontynuowany. Według prognozy rządu w kolejnych latach stopa referencyjna NBP powinna ukształtować się na poziomie ok. 4,5%. (Program konwergencji. Aktualizacja 2011, kwiecień 2011 r.).

### **Ruch turystyczny**

Branża hotelarska z optymizmem patrzy na prognozy dotyczące frekwencji, a także spodziewanego wzrostu cen za pokój w 2011 roku. Według ocen międzynarodowej firmy konsultingowej Horwath HTL zwiększy się obłożenie w polskich hotelach z 55% w 2010 roku do 60% w roku bieżącym. Przede wszystkim spodziewany jest wzrost liczby gości biznesowych. Dodatkowo na wzrost frekwencji wśród gości biznesowych może wpłynąć zbliżająca się prezydentura Polski w Unii Europejskiej. Hotelarze spodziewają się, że za wzrostem frekwencji wzrosną też ceny wynajmowanych pokoi hotelowych. (Rzeczpospolita „Przybyło gości w hotelach, teraz będą rosły ceny” z 23.02.2011 roku).

Według skorygowanych (w górę) prognoz Instytutu Turystyki, ogólna liczba przyjazdów turystów po spadku do 13 mln w 2008 roku i do 11,9 mln w 2009 roku, będzie powoli rosła do poziomu około 13,5 mln w latach 2012 i 2013 oraz do 14,3 mln w 2015 roku.

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

Z uwagi na stopniową stabilizację na rynku usług hotelarskich w Polsce Zarząd Orbis S.A. rozważa możliwość opracowania – na bazie wyników za I półrocze 2011 roku – prognozy EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis za rok 2011. Przewidywany wynik byłby opublikowany wraz z raportem za I półrocze 2011 roku.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 3. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY

#### 3.1 Skład Grupy Kapitałowej i jej jednostki stowarzyszone na dzień 31 marca 2011

Spółki zależne	% udziału w kapitale własnym	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	przedmiot działalności
Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko-gastronomiczna
Wioska Turystyczna Wilkasy Sp. z o.o.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Corporate Sp. z o.o.	bezpośrednio 100%	bezpośrednio 100%	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna
Orbis Transport Sp. z o.o.	bezpośrednio 99,07%	bezpośrednio 99,07%	transport
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	bezpośrednio 80%; pośrednio 20%	organizacja zakupów
UAB Hekon	pośrednio 100%	pośrednio 100%	hotelarsko-gastronomiczna
PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	pośrednio 99,07%	pośrednio 99,07%	transport
PKS Gdańsk Sp. z o.o.	pośrednio 99,07%	pośrednio 99,07%	transport
INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji	pośrednio 99,07%	pośrednio 99,07%	przewozy autokarowe
Capital Parking Sp. z o.o.	pośrednio 99,07%	pośrednio 99,07%	wynajem miejsc parkingowych
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	pośrednio 68,46%	pośrednio 68,46%	komunikacja miejska

Spółka dominująca Orbis S.A. wraz ze spółkami zależnymi Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., Orbis Kontrakty Sp. z o.o. oraz UAB Hekon tworzy organizacyjnie Grupę Hotelową Orbis. Natomiast spółka Orbis Transport Sp. z o.o. przewodzi Grupie Kapitałowej Orbis Transport, w skład której wchodzi: Capital Parking Sp. z o.o., INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji, PKS Gdańsk Sp. z o.o., PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. i PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

- **Orbis Casino Sp. z o.o.** - w dniu 1 marca 2011 roku została zawarta transakcja sprzedaży wszystkich posiadanych przez Orbis S.A. udziałów spółki Orbis Casino Sp. z o.o. za kwotę 5 000 000 zł netto. Stronami umowy byli Orbis S.A. jako sprzedający i Media Express Sp. z o.o. jako kupujący. W tym samym dniu między Orbis Casino Sp. z o.o., jej dotychczasowymi udziałowcami, tj. Orbis S.A., ZPR S.A. i Finkorp Sp. z o.o. oraz nowym wspólnikiem Media Express Sp. z o.o. zostało podpisane porozumienie określające wzajemne zobowiązania między stronami wynikające z okoliczności zbycia udziałów przez Orbis S.A. w Orbis Casino Sp. z o.o. oraz gwarancje wykonania tych zobowiązań.

W związku z przedmiotową transakcją:

1. Orbis Casino Sp. z o.o., ZPR S.A., Finkorp Sp. z o.o. i Media Express Sp. z o.o. zobowiązały się do podjęcia niezwłocznych działań zmierzających do zmiany nazwy spółki na niezawierającą słowa „Orbis” oraz do zmiany wszelkich oznaczeń na niezawierające słowa „Orbis”.
2. Poręczenie udzielone przez Orbis S.A. na kwotę 2 000 000 zł z tytułu gwarancji bankowej z 6 grudnia 2005 roku zostało wycofane.
3. Orbis S.A. zagwarantował pozostałym stronom porozumienia oraz podmiotom, w których posiadają one pośrednio lub bezpośrednio ponad 20% udziałów (akcji) pierwszeństwo najmu powierzchni w hotelach stanowiących własność Orbis S.A., w wypadku przeznaczenia tych powierzchni przez Orbis S.A. na cele prowadzenia działalności hazardowej. Powyższe prawo pierwszeństwa obowiązuje do 31 sierpnia 2025 roku.
4. Orbis S.A. i Media Express Sp. z o.o. zawarły umowy najmu lokali, w których do 31 grudnia 2025 roku kontynuowana będzie działalność hazardowa w 7 hotelach.

#### Inne zdarzenia:

- **Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.** - w dniu 29 marca 2011 roku NWZA Spółki, w związku ze złożonymi w dniu 16 marca 2011 roku rezygnacjami Panów Stefana Potockiego i Noel Chretien - z dniem 28 marca 2011 roku - z funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki, powołało na członków Rady Nadzorczej Pana Gilles Clavie i Panią Katia Sokolsky.
- **Orbis Casino Sp. z o.o.** – w dniu 2 marca 2011 roku Pan Lesław Skasko złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Orbis Casino Sp. z o.o. ze skutkiem na ten sam dzień.

### 3.3 Spółki wyłączone z konsolidacji

Konsolidacją nie obejmuje się jednostek zależnych, które nie są istotne z punktu widzenia sumy bilansowej i przychodów netto 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%	0,00%	0,17%
Orbis Incoming Sp. z o.o. w likwidacji*	100,00%	0,00%	0,00%
Orbis Development Sp. z o.o. w likwidacji*	100,00%	0,00%	0,00%
Orbis Corporate Sp. z o.o.*	100,00%	0,00%	0,00%
INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji**	99,07%	0,00%	0,00%
PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o.	68,46%	0,68%	0,27%
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,44%</b>

\* Do dnia publikacji Sprawozdania Spółki te nie podjęły działalności.

\*\* W związku z zaprzestaniem prowadzenia przez spółkę INTER Bus Sp. z o.o. działalności gospodarczej, Zarząd spółki Orbis Transport Sp. z o.o. podjął uchwałę o wyłączeniu INTER Bus Sp. z o.o. od 1 lipca 2010 roku z konsolidacji Grupy Kapitałowej Orbis Transport.

#### 4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY

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

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	173 529	175 514	-1,13%
Koszt własny sprzedaży	(151 175)	(153 766)	-1,69%
Koszty sprzedaży i marketingu	(7 029)	(6 178)	13,77%
Koszty ogólnego zarządu	(23 192)	(24 248)	-4,35%
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>(7 867)</b>	<b>(8 678)</b>	<b>-9,35%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	18 086	1 829	888,85%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 650)	(2 599)	117,39%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>4 569</b>	<b>(9 448)</b>	<b>-</b>
Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(236)	0	-
Koszty finansowe	(2 670)	(3 864)	-30,90%
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	(175)	-
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 663</b>	<b>(13 487)</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(1 250)	5 465	-
<b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>413</b>	<b>(8 022)</b>	<b>-</b>
Strata z działalności zaniechanej	0	(5 338)	-
<b>Zysk/strata netto za okres</b>	<b>413</b>	<b>(13 360)</b>	<b>-</b>
<b>EBITDA z działalności kontynuowanej</b>	<b>43 791</b>	<b>30 829</b>	<b>42,04%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody) z działalności kontynuowanej	25,24%	17,56%	7,68pp
Inne całkowite dochody/straty po opodatkowaniu	21	(1 751)	-
<b>Całkowite dochody/straty za okres</b>	<b>434</b>	<b>(15 111)</b>	<b>-</b>

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała przychody ze sprzedaży na podobnym poziomie w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.

Największy wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży ma **Grupa Hotelowa Orbis**. Dzięki poprawie koniunktury w branży hotelarskiej w Polsce odnotowano zarówno wzrost frekwencji, jak i średniej ceny za pokój. Mimo zmniejszonej liczby oferowanych pokoi (z powodu zakończenia w 2010 roku działalności hoteli: Novotel w Olsztynie, Polan w Zielonej Górze i Proсна w Kaliszu) liczba sprzedanych pokojonocy pozostała na niemal identycznym poziomie. W efekcie Grupa Hotelowa Orbis w pierwszym kwartale 2011 roku wypracowała wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największą poprawę odnotowano na rynku warszawskim, w hotelach segmentu up&midscale, głównie wskutek wyraźnego ożywienia w turystyce biznesowej.

Niższe przychody w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznym kwartałem 2010 roku wypracowała **Grupa Kapitałowa Orbis Transport**. Spadek przychodów wynika głównie z zaniechania z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie międzynarodowych przewozów autokarowych realizowanych przez INTER Bus Sp. z o.o. w likwidacji. Wskutek mniejszej liczby obsługiwanych samochodów w ramach umów zarządzania flotą i leasingu niższy poziom przychodów (o 4% tj. 560 tys. zł) wygenerował także pion Hertz Lease. Natomiast w segmencie wynajmu krótkoterminowego, dzięki zrealizowaniu większej liczby dni najmu samochodów, Grupa odnotowała 28% wzrost przychodów (tj. o 980 tys. zł) w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Wprowadzane oszczędności w ramach każdej ze spółek (głównie w kosztach zużycia materiałów i kosztach osobowych) oraz rezygnacja z nierentownych segmentów działalności przyniosły wymierne efekty w postaci niższego kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Dodatkowo na zmniejszenie tych kosztów wpłynęła niższa amortyzacja, co jest wynikiem kontynuowanego w 2011 roku procesu optymalizacji zasobu nieruchomości i ograniczenia nakładów inwestycyjnych. W pierwszym kwartale 2011 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku 2010, wzrosły natomiast koszty sprzedaży i marketingu, głównie ze względu na prowadzone przez Grupę Hotelową Orbis działania promocyjno-reklamowe.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku jest efektem dokonanej w marcu 2011 roku sprzedaży hoteli Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie (więcej informacji w raporcie bieżącym nr 9/2011).

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa wykazała także wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych, co jest głównie wynikiem zawiązania w tym okresie przez Orbis S.A. rezerwy z tytułu restrukturyzacji zatrudnienia (obejmujących odprawy dla pracowników sprzedanych hoteli).

Na pozycję Strata na sprzedaży jednostek podporządkowanych składa się wynik Grupy na sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. (więcej informacji w punkcie 3.2 oraz w punkcie 8 niniejszego sprawozdania finansowego).

Porównywalny poziom przychodów ze sprzedaży, ograniczenia w kosztach działalności oraz przeprowadzone transakcje sprzedaży hoteli przyczyniły się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w pierwszym kwartale 2011 roku dodatniego wyniku z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości **4 569 tys. zł** oraz wyniku **EBITDA** w wysokości **43 791 tys. zł**.

Niższy poziom zadłużenia Grupy wpłynął na istotny spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, będących głównym składnikiem kosztów finansowych. Dodatkowo na zmniejszenie tych kosztów wpłynęły dodatnie różnice kursowe zrealizowane przez Orbis Transport Sp. z o.o. na dokonanej w styczniu 2011 roku spłacie kredytu denominowanego w CHF.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała **zysk netto z działalności kontynuowanej** w wysokości **413 tys. zł**, który jest jednocześnie **zyskiem netto** Grupy za ten okres.

**Wyniki podmiotów Grupy Kapitałowej Orbis\***

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
<b>Grupa Hotelowa Orbis</b>			
przychody netto ze sprzedaży	144 488	141 678	2,0%
EBIT	3 623	(9 840)	-
EBITDA	35 381	22 868	54,7%
zysk/strata netto	3 081	(12 616)	-
<b>Grupa Orbis Transport</b>			
przychody netto ze sprzedaży	30 422	35 303	-13,8%
EBIT	1 342	1 027	30,7%
EBITDA	8 824	8 651	2,0%
zysk/strata netto	640	(5)	-

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 i wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis**

**Wyniki finansowe Grupy Hotelowej Orbis**

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
	<i>wyniki raportowane</i>			<i>wyniki "like-for-like"</i>		
Przychody netto ze sprzedaży	144 488	141 678	2,0%	144 488	140 772	2,6%
EBITDA	35 381	22 868	54,7%	23 579	23 778	-0,8%

Po eliminacji wpływu zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych (sprzedaż hoteli, koszty restrukturyzacji) oraz wyników hoteli zamkniętych w roku 2010, EBITDA wygenerowana przez Grupę Hotelową Orbis w pierwszym kwartale 2011 roku jest na zbliżonym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

**EBITDA Grupy Hotelowej Orbis po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych**

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
<b>EBITDA</b>	<b>35 381</b>	<b>22 868</b>	<b>54,7%</b>
1. sprzedaż nieruchomości hotelowych	(16 606)	0	
2. koszty restrukturyzacji zatrudnienia	4 804	0	
3. wyniki zamkniętych hoteli	0	910	
<b>EBITDA "like-for-like"</b>	<b>23 579</b>	<b>23 778</b>	<b>-0,8%</b>

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### Wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis

Postępujące ożywienie w gospodarce, zarówno polskiej jak i europejskiej, przełożyło się na poprawę sytuacji branży hotelarskiej. Znalazło to odzwierciedlenie w niemal wszystkich wskaźnikach operacyjnych uzyskanych przez Grupę Hotelową Orbis w pierwszym kwartale 2011 roku. Wzrosła zarówno frekwencja w hotelach Grupy Hotelowej, jak również średnia cena za pokój, a co za tym idzie także przychód na jeden dostępny pokój.

Na koniec pierwszego kwartału 2011 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010, Grupa Hotelowa odnotowała spadek liczby pokoi na skutek zamknięcia hotelu Proсна Kalisz oraz sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze i hotelu Novotel w Olsztynie.

W strukturze gości hotelowych nie wystąpiły zdecydowane zmiany w prezentowanych okresach. Przeważają klienci krajowi, natomiast w podziale na cele podróży hotele odwiedzają głównie klienci biznesowi.

wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis*	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
	<i>dane raportowane</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
frekwencja	41,50%	40,50%	1,0pp	41,50%	41,10%	0,4pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	214,9	208,3	3,2%	214,9	208,9	2,9%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	89,2	84,3	5,8%	89,2	85,9	3,8%
liczba sprzedanych pokojonocy	403 871	403 895	0,0%			
liczba pokoi	10 812	11 098	-2,6%			
<b>struktura sprzedanych pokojonocy w %</b>			<b>zmiana w pkt %</b>			
klienci krajowi	62%	60%	2,0pp			
cudzoziemcy	38%	40%	-2,0pp			
klienci biznesowi	72%	67%	5,0pp			
klienci turystyczni	28%	33%	-5,0pp			

\* tabela zawiera wyniki Orbis S.A., Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis w podziale na główne kategorie hoteli:

wskaźniki operacyjne Grupy Hotelowej Orbis	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
	<i>dane raportowane</i>			<i>dane "like-for-like"</i>		
<b>Hotele Ekonomiczne</b>						
frekwencja	49,90%	49,10%	0,8pp	49,90%	49,10%	0,8pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	164,1	162,8	0,8%	164,1	162,8	0,8%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	81,9	79,9	2,5%	81,9	79,9	2,5%
<b>Hotele Up&amp;Midscale (3 gwiazdki i więcej)</b>						
frekwencja	39,30%	38,30%	1,0pp	39,30%	39,00%	0,3pp
średnia cena za pokój (ARR) w zł (bez VAT)	231,8	223,1	3,9%	231,8	224,1	3,4%
przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	91,1	85,4	6,7%	91,1	87,5	4,1%

### 4.3 Wyniki i wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

#### Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

w tys.zł	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
	<i>wyniki raportowane</i>			<i>wyniki "like-for-like"</i>		
Przychody netto ze sprzedaży	30 422	35 303	-13,8%	30 422	31 449	-3,3%
EBITDA	8 824	8 651	2,0%	8 824	8 599	2,6%

W celu doprowadzenia do porównywalności dane Grupy Orbis Transport za pierwszy kwartał 2010 roku zostały skorygowane o wyniki finansowe spółki INTER Bus Sp. z o.o. oraz zysk na sprzedaży nieruchomości – działki w Kartuzach.

#### Wskaźniki branżowe Grupy Kapitałowej Orbis Transport

Grupa Kapitałowa Orbis Transport w coraz większym stopniu koncentruje się na usługach wynajmu samochodów, co znajduje odzwierciedlenie we wskaźnikach branżowych tej Grupy.

Działalność krótkoterminowego wynajmu samochodów w pierwszym kwartale 2011 roku odnotowała wzrost liczby dni najmu. Uzyskanie pozytywnego wyniku było możliwe dzięki powracającemu ożywieniu gospodarczemu, licznym akcjom promocyjnym oraz intensyfikacji sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji - w tym przede wszystkim przez Internet.

W pierwszym kwartale 2011 roku Pion Hertz Lease wyleasingował zbliżoną liczbę samochodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to efekt podjęcia licznych działań sprzedażowych przy jednoczesnym, zauważalnym ożywieniu w tym segmencie rynku.

Spadek liczby przewiezionych osób oraz liczby przejechanych kilometrów związany jest z decyzją o zaprzestaniu z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie przewozów międzynarodowych przez INTER Bus Sp. z o.o. Ponadto w PKS-ach prowadzone są systematyczne prace mające na celu zwiększenie rentowności poszczególnych linii. W wyniku tej analizy dokonano przebudowy rozkładów jazdy w zakresie tras oraz częstotliwości kursowania, w niektórych wypadkach zdecydowano o zamknięciu połączeń. Pod koniec ubiegłego roku, w ramach optymalizacji działalności, dokonano również sprzedaży Oddziału spółki PKS Gdańsk Sp. z o.o. znajdującego się w Kartuzach.

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiana
liczba dni najmu w ramach Hertz Rent a Car	15 323	11 772	30,2%
liczba samochodów wyleasingowanych w ramach Hertz Lease (nowe umowy)	133	136	-2,2%
liczba osób przewiezionych autokarami Grupy Orbis Transport	632 776	811 298	-22,0%
liczba kilometrów przejechanych przez autokary Grupy Orbis Transport	3 194 686	4 857 715	-34,2%

#### 4.4 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.

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
	Przychody ze sprzed. klientom zewnętrznym			Przychody ze sprzed. innym segmentom			Przychody ze sprzedaży ogółem		
Hotele z restauracjami*	142 504	139 747	1,97%	627	658	-4,71%	143 131	140 405	1,94%
Transport	29 668	34 494	-13,99%	754	809	-6,80%	30 422	35 303	-13,83%
Razem segment działalność nieprzypisana	172 172	174 241	-1,19%	1 381	1 467	-5,86%	173 553	175 708	-1,23%
	1 357	1 273	6,60%	(1 381)	(1 467)	5,86%	(24)	(194)	87,63%
Razem działalność kontynuowana	173 529	175 514	-1,13%	0	0	0,00%	173 529	175 514	-1,13%
Działalność zaniechana***	0	13 592	-	0	0	0,00%	0	13 592	-
Razem Grupa Kapitałowa	173 529	189 106	-8,24%	0	0	0,00%	173 529	189 106	-8,24%

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	zmiana % 2011/2010
Wynik segmentu			
Hotele z restauracjami**	11 856	11 241	5,47%
Transport	3 845	4 391	-12,43%
Razem segment działalność nieprzypisana	15 701	15 632	0,44%
	(15 288)	(23 654)	35,37%
Razem działalność kontynuowana	413	(8 022)	-
Działalność zaniechana***	0	(5 338)	-
Razem Grupa Kapitałowa	413	(13 360)	-

\* 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. 4.1 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.

\*\*\* Przychody i wynik na działalności zaniechanej dotyczą spółki PBP Orbis Sp. z o.o. (patrz pkt 8 sprawozdania).

### Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

#### 4.5 Sezonowość lub cykliczność działalności

W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis w skali roku obserwowana jest sezonowość. Zazwyczaj 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.

Poniżej prezentujemy wartość przychodów ze sprzedaży osiągnięte na przestrzeni dwóch lat w poszczególnych segmentach działalności.

	hotele z restauracjami		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
II kwartał 2009	191 942	26,5%	41 221	24,5%	233 163	26,1%
III kwartał 2009	194 959	27,1%	44 749	26,8%	239 708	27,0%
IV kwartał 2009	157 335	22,8%	37 982	23,2%	195 317	22,8%
I kwartał 2010	140 405	20,5%	35 303	22,2%	175 708	20,8%
II kwartał 2010	185 373	27,3%	38 702	24,7%	224 075	26,8%
III kwartał 2010	188 840	28,1%	35 993	24,3%	224 833	27,4%
IV kwartał 2010	159 657	23,7%	34 988	24,1%	194 645	23,8%
I kwartał 2011	143 131	21,1%	30 422	21,7%	173 553	21,2%

## 5. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	stan na 31.03.2010	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
Aktywa trwałe	2 005 736	2 086 542	-3,87%	2 160 931	-7,18%
% udział w sumie bilansowej	90,27%	94,11%		94,43%	
Aktywa obrotowe	208 242	121 238	71,76%	120 380	72,99%
% udział w sumie bilansowej	9,37%	5,47%		5,26%	
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 005	9 234	-13,31%	7 028	13,90%
% udział w sumie bilansowej	0,36%	0,42%		0,31%	
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 221 983</b>	<b>2 217 014</b>	<b>0,22%</b>	<b>2 288 339</b>	<b>-2,90%</b>
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	1 809 548	1 809 120	0,02%	1 784 916	1,38%
% udział w sumie bilansowej	81,44%	81,60%		78,00%	
Udziały niekontrolujące	734	728	0,82%	752	-2,39%
% udział w sumie bilansowej	0,03%	0,03%		0,03%	
Zobowiązania długoterminowe	156 781	192 451	-18,53%	265 487	-40,95%
- w tym kredyty i pożyczki	93 928	118 348	-20,63%	187 462	-49,89%
% udział w sumie bilansowej	7,06%	8,68%		11,60%	
Zobowiązania krótkoterminowe	254 920	214 715	18,72%	237 184	7,48%
- w tym kredyty i pożyczki	137 035	116 199	17,93%	141 303	-3,02%
% udział w sumie bilansowej	11,47%	9,69%		10,37%	
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>2 221 983</b>	<b>2 217 014</b>	<b>0,22%</b>	<b>2 288 339</b>	<b>-2,90%</b>
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego przypadającego jednostce dominującej ogółem	12,76%	12,96%	-0,20pp	18,42%	-5,66pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	18,53%	18,37%	0,16pp	21,97%	-3,44pp

### 5.1 Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element Aktywów trwałych. Wśród nich największymi pozycjami są budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Niższy poziom środków trwałych w prezentowanym okresie jest konsekwencją wyhamowania procesów inwestycyjnych w Grupie. Dodatkowo na zmniejszenie wartości majątku trwałego wpłynęły dokonane transakcje sprzedaży hoteli.

Istotny spadek w pierwszym kwartale 2011 roku wykazała także pozycja Inwestycje w jednostce stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności. Jest to wynik dokonanej przez Orbis S. A. sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w Orbis Casino Sp. z o.o. (więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się w nocie 3.2 niniejszego sprawozdania finansowego).

## 5.2 Aktywa obrotowe

W aktywach obrotowych największe zmiany odnotowały pozycje: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz Należności krótkoterminowe inne.

Wysoki poziom środków pieniężnych na dzień 31 marca 2011 roku spowodowany jest głównie wpływami otrzymanymi ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej oraz ze sprzedaży dwóch hoteli (w Krakowie oraz w Szczecinie).

W wyniku sprzedaży hoteli znaczny wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wykazują także Należności krótkoterminowe inne, w tym należności z tytułu sprzedaży środków trwałych w kwocie 12,7 mln zł. Zgodnie z warunkami podpisanych umów druga rata tj. 20% ceny zostanie uregulowana w dniu wydania nieruchomości tj. 15 lipca 2011 roku. Charakterystyczny dla każdego pierwszego kwartału jest również wysoki poziom czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów (ujmowanych w innych należnościach krótkoterminowych), spowodowany zarachowaniem rozliczanych w czasie podatków i opłat (głównie za prawa wieczystego użytkowania gruntów).

## 5.3 Zobowiązania długoterminowe

Największą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych są Kredyty i pożyczki. Spadek tej pozycji w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku był spowodowany przekwalifikowaniem przez spółkę zależną Orbis Transport Sp. z o.o. kredytu zaciągniętego w banku Societe Generale do zobowiązań krótkoterminowych (saldo tego kredytu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 24,5 mln zł). Natomiast zmniejszenie tej pozycji w porównaniu do 31 marca 2010 roku to efekt ujęcia w zobowiązaniach krótkoterminowych raty kredytu inwestycyjnego w kwocie 94 mln zł przypadającej do spłaty w roku 2011.

Na zmiany wysokości Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpływają przede wszystkim różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych Spółki.

Spadek innych zobowiązań długoterminowych w porównaniu do poprzednich okresów wynika z dokonywanych przez spółki Grupy Kapitałowej Orbis Transport spłat rat leasingu finansowego.

## 5.4 Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Kredyty i pożyczki. Zmiana tej pozycji w ciągu pierwszego kwartału 2011 roku to efekt opisanej w zobowiązaniach długoterminowych reklasyfikacji kredytu dokonanej przez Orbis Transport Sp. z o.o. W porównaniu do 31 marca 2010 roku stan kredytów nie uległ znaczącej zmianie. Pod koniec 2010 roku Orbis S.A. spłaciła kolejną ratę kredytu inwestycyjnego w wysokości 94 mln zł, dokonała jednak jednocześnie przekwalifikowania tej samej kwoty z zobowiązań długo na krótkoterminowe.

Wskutek dokonania przez Orbis S.A. płatności za przeprowadzone pod koniec 2010 roku prace modernizacyjne oraz bieżącego regulowania zobowiązań przez wszystkie spółki Grupy na koniec marca 2011 roku istotnie spadły zobowiązania handlowe.

Na wysoki poziom Zobowiązań krótkoterminowych innych wpłynął przede wszystkim znaczny wzrost zobowiązań budżetowych, w tym z tytułu podatku VAT (wskutek dokonanych transakcji sprzedaży hoteli). Dodatkowo w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wykazywane są wyższe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tym głównie dotyczące kosztów niezafakturowanych usług).

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 5.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.03.2011	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe
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 Credit Agricole CIB (dawniej: Calyon) (Organizatorzy)	187 855	93 927	93 928
Societe Generale S.A. kredyt w rachunku bieżącym	12 951	12 951	0
Kredyt Bank SA kredyt obrotowy	30 157	30 157	0
<b>RAZEM :</b>	<b>230 963</b>	<b>137 035</b>	<b>93 928</b>

W dniu 24 stycznia 2011 roku dokonano spłaty kredytu denominowanego w CHF posiadanego w banku Société Générale S.A. przez Orbis Transport Sp. z o.o.

W dniu 23 lutego 2011 roku został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Kredyt Banku S.A. przez Orbis Transport Sp. z o.o. - termin spłaty został przedłużony do 24 lutego 2012 roku.

W dniu 8 marca 2011 roku został zawarty aneks nr 2 do Umowy kredytów terminowych w wysokości 500.000.000 PLN pomiędzy Orbis S.A. (Kredytobiorca), Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. (Gwarant) oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Société Générale S.A. Oddział w Polsce oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Credit Agricole Corporate and Investment Bank (poprzednia nazwa Calyon S.A). W związku z mającą miejsce w dniu 10.11.2010 r. kolejną spłatą raty kredytu zgodnie z harmonogramem spłat przewidzianym w Umowie oraz znaczącym zmniejszeniem zadłużenia z tego tytułu Orbis S.A. w porozumieniu z Bankami uzgodnił wykreślenie hipotek z następujących nieruchomości Orbis S.A.: Hotel Mercure Poznań, Hotel Novotel Centrum Poznań, Hotel Mercure Kasprowy Zakopane, Hotel Mercure Panorama Wrocław.

W związku z uzgodnieniem o wykreśleniu hipotek, o którym mowa powyżej, Strony Umowy podpisały aneks nr 2 wprowadzający zmianę Załącznika nr 6 „Nieruchomości” do w/w Umowy, w którym jako zabezpieczenie spłaty kredytu pozostawiono ustanowione hipoteki na dwóch nieruchomościach Orbis S.A.: Hotel Novotel Centrum Warszawa, Hotel Sofitel Victoria Warszawa (patrz raport bieżący nr 7/2011).

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 5.6 Zmiany wartości szacunkowych

Tytuły istotnych wartości szacunkowych	stan na 31.03.2011 (zmiany w ciągu 3 miesięcy 2011 roku)	stan na 31.12.2010 (zmiany w ciągu 9 miesięcy 2010 roku)	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	stan na 31.03.2010 (zmiany w ciągu 3 miesięcy 2010 roku)	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
<b>REZERWA I AKTYWA NA PODATEK ODROCZONY*</b>					
<b>1. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>30 456</b>	<b>41 241</b>	<b>-26,15%</b>	<b>43 630</b>	<b>-30,19%</b>
<b>2. Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>20,00%</b>	<b>11</b>	<b>9,09%</b>
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>1. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne</b>	<b>24 967</b>	<b>24 983</b>	<b>-0,06%</b>	<b>25 688</b>	<b>-2,81%</b>
BO	24 983	25 688		25 706	
- zawiązanie	608	3 151		929	
- wykorzystanie	(624)	(3 813)		(947)	
- rozwiązanie	0	(43)		0	
BZ	24 967	24 983		25 688	
<b>2. Rezerwa na koszty restrukturyzacji</b>	<b>3 910</b>	<b>117</b>	<b>3241,88%</b>	<b>580</b>	<b>574,14%</b>
BO	117	580		778	
- zawiązanie	3 910	4 666		0	
- wykorzystanie	(117)	(4 713)		(198)	
- rozwiązanie	0	(416)		0	
BZ	3 910	117		580	
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA</b>					
<b>1. Z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego</b>	<b>11 191</b>	<b>11 927</b>	<b>-6,17%</b>	<b>3 981</b>	<b>181,11%</b>
BO	11 927	3 981		3 981	
- utworzenie	0	7 946		0	
- wykorzystanie	(736)	0		0	
- cofnięcie	0	0		0	
BZ	11 191	11 927		3 981	
<b>2. Z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego</b>	<b>148 423</b>	<b>158 685</b>	<b>-6,47%</b>	<b>195 392</b>	<b>-24,04%</b>
BO	158 685	195 392		360 526	
- utworzenie	0	14 466		81	
- wykorzystanie	(7 396)	(13 113)		0	
- cofnięcie	0	(23 051)		0	
- odpis niepodlegający odwróceniu	(2 866)	(15 009)		(165 215)	
BZ	148 423	158 685		195 392	

\* Rezerwa i Aktywa na podatek odroczone prezentowane są per saldo w ramach podatkowej grupy kapitałowej oraz w ramach każdej ze spółek nie należących do tej grupy

W 2010 roku spółka Orbis S.A. zmieniła sposób ujęcia i prezentacji odpisów z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych. Począwszy od 1 stycznia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących ujętych w okresach poprzednich, która nie będzie mogła być odwrócona (z uwagi na zapis MSR 36, zgodnie z którym wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych wynikająca z odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości nie powinna przekroczyć kwoty, która zostałaby ustalona, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie miał miejsca), jest odoszona na umorzenie. W efekcie stan odpisów z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu odpowiada kwocie możliwej do odwrócenia w przypadku ustania przesłanek będących przyczyną jego utworzenia.

Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy oraz na prezentowane wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych.

## 5.7 Aktywa i zobowiązania warunkowe, w tym poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w Grupie Kapitałowej Orbis

### Zobowiązania warunkowe

#### Orbis S.A.

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/ charakter powiązań	Okres ważności	Kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	Warunki finansowe i inne uwagi
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.	01.03.2011	0	(2 000)	w związku z oświadczeniem PKO BP SA o zwolnieniu poręczenia, poręczenie wygasło z dniem 01.03.2011
poręczenie solidarne za zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o., które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie Umowy Kredytu Krótkoterminowego nr 2009/005 z dn. 30.01.2009, ostatnio zmienionej aneksem nr 1 z dn. 03.03.2009 oraz aneksem nr 2 z dnia 29.12.2009 oraz aneksem nr 3 z dnia 23.12.2010	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Orbis Transport Sp z o.o. - spółka zależna	15.02.2012	30 000	0	wg oświadczenia Orbis S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 30.000 tys. zł, Bank będzie mógł wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 28.02.2012 r., w związku z zawarciem Aneksu nr 3 do umowy kredytu, obecne poręczenie zastąpiło poręczenie udzielone w dniu 31.12.2009
poręczenie solidarne za zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o., które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nr 1611022WS07120700 z dn. 31.01.2008, ostatnio zmienionej aneksem nr 6 z dn. 23.02.2011	Kredyt Bank SA	Orbis Transport Sp z o.o. - spółka zależna	24.02.2013	50 000	0	okres ważności wg terminu obowiązywania poręczenia; wg oświadczenia Orbis S.A. o poddaniu się egzekucji, Bank będzie mógł wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 24.02.2013; w związku z zawarciem Aneksu nr 6 do umowy kredytu, obecne poręczenie zastąpiło poręczenie udzielone w dniu 26.02.2010r.
poręczenie za weksel in blanco z klauzulą bez protestu, wystawionego przez Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. na zlecenie SIGNAL IDUNA Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA jako zabezpieczenie roszczeń regresowych z tytułu udzielonej gwarancji na podstawie Umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej nr M 182526 zawartej w dniu 16.03.2010	SIGNAL IDUNA Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Polskie Biuro Podróży Travel Time Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej (dawniej: Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o.)	31.12.2010	5 226	0	gwarancja obowiązuje do 31.12.2010 roku, ewentualnych roszczeń Beneficjent może dochodzić do 365 dni po ostatnim dniu obowiązywania gwarancji; zabezpieczenia zostaną zwolnione przez Gwaranta po wygaśnięciu gwarancji, o ile nie nastąpi wypłata z jej tytułu i w następstwie konieczności skorzystania z zabezpieczeń.  Pierwotna kwota gwarancji tj. 6036 tys. zł została pomniejszona o dokonaną w grudniu 2010 r wypłatę środków w wysokości 810 tys. zł
<b>Razem Orbis S.A.:</b>				<b>85 226</b>	<b>(2 000)</b>	

**Grupa Kapitałowa Orbis**  
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

**Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A.**

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/ charakter powiązań	Okres ważności	Kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	Warunki finansowe i inne uwagi
gwarancja na kredyt 500 mln zł	Bank Handlowy i Societe Generale (główni powołani organizatorzy), BZ WBK Caylon (organizatorzy)	Orbis S.A.	31.12.2015	187 855	207	gwarancja obejmuje 120% kredytu, czyli max. 600 mln zł kredytu
<b>Razem Hekon - Hotele Ekonomiczne</b>				<b>187 855</b>	<b>207</b>	

**Orbis Transport Sp. z o.o.**

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/ charakter powiązań	Okres ważności	Kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	Warunki finansowe i inne uwagi
poręczenie przez Orbis Transport Sp. z o.o. weksla wystawionego przez PKS Gdańsk Sp. z o.o. jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu zawartej umowy leasingowej z SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	PKS Gdańsk Sp. z o.o.	01.02.2017	17 111	(525)	weksel własny in blanco, hipoteka łączna kaucyjna na nieruchomości do kwoty 11516 tys. zł.
poręczenie przez Orbis Transport Sp. z o.o. weksla wystawionego przez PKS Gdańsk Sp. z o.o. jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu zawartej umowy leasingowej z SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	PKS Gdańsk Sp. z o.o.	05.07.2017	1 644	(26)	
<b>Razem Orbis Transport</b>				<b>18 755</b>	<b>(551)</b>	
<b>RAZEM Zobowiązania warunkowe, w tym:</b>						
poręczenia kredytu lub udzielenia gwarancji wewnątrz Grupy				291 836	(344)	
<b>poręczenia kredytu lub udzielenia gwarancji poza Grupę</b>				<b>5 226</b>	<b>(2 000)</b>	

## 6. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY

	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2011</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2010</b>	<b>zmiana % 2011/2010</b>
Przeptywy z działalności operacyjnej	29 689	1 517	1857,09%
Przeptywy z działalności inwestycyjnej	39 517	(26 897)	-
Przeptywy z działalności finansowej	(6 782)	(4 866)	39,38%
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>62 424</b>	<b>(30 246)</b>	<b>-</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	127 593	31 184	309,16%

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa Orbis odnotowała wysokie, dodatnie przepływy pieniężne netto.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 3 miesiące zakończone 31.03.2010 roku przedstawione jest z uwzględnieniem działalności zaniechanej. Prezentacja przepływów pieniężnych z tej działalności znajduje się w pkt 8 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 6.1 Działalność operacyjna

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa wykazała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Ich poziom był znacznie wyższy, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie wskutek poprawy koniunktury na rynku hotelarskim oraz wycofania się Grupy z nierentownych segmentów działalności, dzięki czemu wygenerowano dodatni wynik netto za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku.

### 6.2 Działalność inwestycyjna

W pierwszym kwartale bieżącego roku Grupa osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Głównym źródłem wpływów były środki ze sprzedaży hoteli oraz przychody ze sprzedaży środków transportu w Orbis Transport Sp. z o.o. Dodatni wpływ miała także sprzedaż udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. Wydatki działalności inwestycyjnej dotyczyły głównie zakupów środków trwałych w Orbis S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej Orbis Transport. Ich wartość w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 jest niższa, wskutek ograniczenia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w Grupie Hotelowej Orbis. Na ujemny rezultat z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2010 roku wpłynęła dodatkowo sprzedaż PBP Orbis Sp. z o.o.

### 6.3 Działalność finansowa

Zarówno w pierwszym kwartale 2011 roku, jak i w analogicznym okresie ubiegłego roku, Grupa Kapitałowa Orbis wykazała ujemne przepływy z działalności finansowej. Dominującym wydatkiem w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku była spłata kredytu przez spółkę zależną Orbis Transport Sp. z o.o. Na ujemne saldo przepływów z tej działalności wpłynęła także spłata odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek, zaś w ciągu 3 miesięcy 2010 roku uiszczenie przez Orbis S.A. jednorazowej opłaty za zmianę umowy kredytowej. Zaciągnięcie kredytów w obu prezentowanych okresach było dokonywane przez Orbis Transport Sp. z o.o.

## Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 7. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY I DYWIDENDY

	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	stan na 31.03.2010	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	0,00%	517 754	0,00%
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	0,00%	133 333	0,00%
Zyski zatrzymane	1 158 557	1 158 150	0,04%	1 134 008	2,16%
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	(96)	(117)	-17,95%	(179)	-46,37%
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 809 548</b>	<b>1 809 120</b>	<b>0,02%</b>	<b>1 784 916</b>	<b>1,38%</b>
Udziały niekontrolujące	734	728	0,82%	752	-2,39%
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 810 282</b>	<b>1 809 848</b>	<b>0,02%</b>	<b>1 785 668</b>	<b>1,38%</b>

We wszystkich prezentowanych okresach **Kapitał zakładowy** pozostawał na jednakowym poziomie.

Zmianie nie uległa także pozycja **Pozostałe kapitały**, na którą odnoszone są kwoty ze sprzedaży akcji Orbis S.A. powyżej ich wartości nominalnej oraz aktualizacja wartości inwestycji.

Zmiana stanu **Zysków zatrzymanych** oraz **Udziałów niekontrolujących** w prezentowanych okresach wynikała z zarachowania wyniku netto za okres.

Na kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych składają się różnice kursowe z konsolidacji spółki UAB Hekon.

### 8. TRANSAKCJE SPRZEDAŻY JEDNOSTEK POWIĄZANYCH I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

#### Sprzedaż udziałów w jednostce stowarzyszonej

W dniu 1 marca 2011 roku została zawarta transakcja sprzedaży wszystkich posiadanych przez Orbis S.A. udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. za kwotę 5 000 000 zł netto. Stronami umowy byli Orbis S.A. jako sprzedający i Media Express Sp. z o.o. jako kupujący. Poniższa tabela prezentuje wynik na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej:

w tys. zł	3 miesiące zakończone 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o.	5 000
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej - wartość netto na dzień sprzedaży	(4 967)
Dodatkowe koszty związane ze sprzedażą	(269)
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>(236)</b>

## Działalność zaniechana

W związku z podpisaniem przez Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL w dniu 29 marca 2010 roku dokumentu będącego finalnym porozumieniem potwierdzającym przeniesienie wszystkich udziałów posiadanych przez Orbis S.A. w PBP Sp. z o.o. na Central European Tour Operator SARL, Grupa Orbis wycofała się z prowadzenia działalności jako biuro podróży.

W związku z powyższym, i zgodnie z MSSF 5, wynik działalności turystycznej w 2010 roku prezentowany był jako działalność zaniechana.

## Rachunek zysków i strat działalności zaniechanej po korektach konsolidacyjnych

	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2010 *</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 592
Koszt własny sprzedaży	(14 524)
Koszty sprzedaży i marketingu	(533)
Koszty ogólnego zarządu	(4 078)
Pozostałe przychody operacyjne	333
Pozostałe koszty operacyjne	(1 552)
Koszty finansowe	(201)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(6 963)</b>
Podatek dochodowy	1 625
<b>Strata netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(5 338)</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych działalności zaniechanej po korektach konsolidacyjnych

	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2010 *</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	(4 208)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(138)
Przepływy z działalności finansowej	(9 573)
<b>Razem przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(13 919)</b>

\* Dane za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia podpisania finalnego porozumienia pomiędzy Orbis S.A. i Central European Tour Operator SARL

## 9. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH

Do zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych mających miejsce w pierwszym kwartale 2011 roku należy zaliczyć sprzedaż hoteli Cracovia i Neptun oraz sprzedaż udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. – wynik Grupy na tych transakcjach wyniósł 16,4 mln zł. Dodatkowo w okresie tym Grupa poniosła koszty restrukturyzacji zatrudnienia w kwocie 4,8 mln zł.

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

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

## 11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### ISTOTNE TRANSAKCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Orbis miały miejsce następujące istotne transakcje z podmiotami powiązanyymi:

#### Accor Polska Sp. z o.o. i pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Accor

	przychody	koszty	należności	zobowiązania	nakłady inwestycyjne i zaliczki na nakłady inwestycyjne	istotne tytuły
<b>2011</b>	615	5 887	778	6 296	37	opłata licencyjna, zarządzanie, dostęp do systemu rezerwacji, program lojalnościowy, korzystanie z aplikacji informatycznych, inwestycje
<b>2010</b>	200	3 363	202	3 457	0	

### TRANSAKCJE WEWNĄTRZ GRUPY, ELIMINACJE KONSOLIDACYJNE

Wykaz wyłączeń dokonanych przy konsolidacji grupy kapitałowej przedstawia się następująco:

3 miesiące zakończone 31 marca 2011	Grupa Kapitałowa Orbis					
	Orbis S.A.	Hekon S.A.	UAB Hekon	Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	Orbis Transport	Razem wyłączenia
Należności	(38 314)	(115 033)	0	(208)	(180)	(153 735)
Zobowiązania	(115 202)	(5 863)	(2)	(13)	(32 655)	(153 735)
Koszty	4 574	4 573	3	35	1 041	10 226
Przychody	(5 389)	(3 823)	0	(259)	(755)	(10 226)

Najistotniejsze transakcje wewnątrz Grupy w pierwszym kwartale 2011 dotyczyły dzierżawy nieruchomości hotelowych, wzajemnie świadczonych usług oraz odsetek od pożyczek pomiędzy Orbis S.A. a Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

## 12. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W stosunku do sprawozdań opublikowanych wcześniej, w niniejszym sprawozdaniu zmieniono prezentację kosztów usług franchisingowych, przesuując w danych za pierwszy kwartał 2010 roku kwotę 3 583 tys. zł z kosztów sprzedaży i marketingu do kosztu własnego sprzedaży.

Dodatkowo, w wyniku zmian organizacyjnych w Spółce tj. przeniesienia kompetencji dotyczących wsparcia sprzedaży z operacyjnych struktur regionalnych do Biura Marketingu i Dystrybucji w Biurze Zarządu, począwszy od roku 2011 koszty tych komórek organizacyjnych prezentowane są w kosztach sprzedaży i marketingu. W poprzednich okresach przypisywane były do kosztów ogólnego zarządu, dlatego w celu doprowadzenia do porównywalności o 864 tys. zł skorygowano dane za pierwszy kwartał 2010 roku.

W porównaniu do opublikowanego sprawozdania za pierwszy kwartał 2010 roku, wskutek ostatecznego rozliczenia transakcji sprzedaży PBP Orbis Sp. z o.o., zmianie uległa także prezentacja wyniku działalności zaniechanej. (patrz tabela poniżej).

### Grupa Kapitałowa Orbis

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniżej uzgodnienie pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat za pierwszy kwartał 2010 roku po wprowadzonych korektach:

3 miesiące zakończone 31 marca 2010 roku	Dane prezentowane w sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku	Korekta prezentacji kosztów franszyzy	Korekta prezentacji kosztów sprzedaży i marketingu	Korekta wyniku działalności zaniechanej	Dane prezentowane w sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku po korektach
Przychody netto ze sprzedaży	175 514				175 514
Koszt własny sprzedaży	(150 183)	(3 583)			(153 766)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 331</b>	<b>(3 583)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 748</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 829				1 829
Koszty sprzedaży i marketingu	(8 897)	3 583	(864)		(6 178)
Koszty ogólnego zarządu	(25 112)		864		(24 248)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 599)				(2 599)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(9 448)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 448)</b>
Koszty finansowe	(3 864)				(3 864)
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych	(175)				(175)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(13 487)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13 487)</b>
Podatek dochodowy	543			4 922	5 465
<b>Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(12 944)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 922</b>	<b>(8 022)</b>
Strata z działalności zaniechanej	(416)			(4 922)	(5 338)
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(13 360)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13 360)</b>

### 13. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

**Orbis S.A.** – w dniu 22 kwietnia 2011 roku została zawarta umowa sprzedaży hotelu Prosna w Kaliszu. Cena sprzedaży wyniosła 6 mln zł netto.

#### 14. AKCJONARIUSZE EMITENTA

Kapitał zakładowy Orbis S.A. na dzień publikacji sprawozdania 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 publikacji sprawozdania, 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 10.05.2011	Procentowy udział w kapitale zakładowym na dzień 10.05.2011	Zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od 23.02.2011 do 10.05.2011
	(odpowiada liczbie głosów na WZA)	(odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZA)	
<b>Accor S.A.</b>	<b>23 043 108</b>	<b>50,01%</b>	
w tym spółka zależna Accor S.A. - Accor Polska Sp. z o.o.	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>7 184 934</b>	<b>15,59%</b>	<b>-4,80%</b>
w tym na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (ogółem)	5 747 946	12,47%	-3,61%
a w tym w posiadaniu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty	5 008 550	10,87%	-3,20%
<b>Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK</b>	<b>4 559 508</b>	<b>9,90%</b>	

#### 15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego 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 publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Laurent Francois Picheral - Prezes Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.
- Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu, posiada 3 000 akcji Orbis S.A.
- Yannick Yvon Rouvrais - Członek Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.
- Marcin Szewczykowski - Członek Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.

Znany Spółce stan posiadania akcji Orbis S.A. przez Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Claude Moscheni - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Jacek Kseń - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Erez Boniel - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Christian Karaoglanian - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Artur Gabor - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Yann Caillère - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Marc Vieilledent - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Jarosław Szymański - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Andrzej Procajło - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Andrzej Przytuła - nie posiada akcji Orbis S.A.

## 16. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

przedmiot postępowania	wartość przedmiotu sporu	data wszczęcia postępowania	strony wszczętego postępowania	stanowisko spółki / streszczenie sprawy
<p>1.</p> <p>1) o stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego z dnia 24.06.1955 r. w sprawie odmowy przyznania dotychczasowym właścicielom prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Al. Jerozolimskie 29 (obecnie 35), nr hip. 5021</p> <p>2) o stwierdzenie nieważności decyzji Wojewody Warszawskiego nr 447/91 z dnia 23.09.1991 roku orzekającej nabycie z mocy prawa użytkownika 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".</p>	nieznana	<p>1) zawiadomienie Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast datowane 18.04.2002 roku o prowadzonym postępowaniu w sprawie stwierdzenia nieważności orzeczenia administracyjnego;</p> <p>2) zawiadomienie Ministra Infrastruktury datowane 04.02.2008 roku</p>	<p>1) Wnioskodawca: P.P. Andrzej Jacek Blikle i Helena Maria Helmersen – Andrzejewski (obecnie następca prawny Jan Warum dit Andrzejewski);</p> <p>Strona przeciwna: Minister Infrastruktury;</p> <p>Uczestnik: Orbis S.A.;</p> <p>2) Wnioskodawca (obecnie uczestnicy): Andrzej Jacek Blikle i Helena Maria Helmersen – Andrzejewski (obecnie następca prawny Jan Warum dit Andrzejewski).</p>	<p>1) Decyzją z dnia 20.09.2010 roku prezydent m.st. Warszawy odmówił wnioskodawcom prawa użytkownika wieczystego. Wg aktualnej informacji z Urzędu Prezydenta m.st. Warszawy decyzja jest prawomocna.</p> <p>2) Orbis S.A. w piśmie datowanym 27.02.2008 roku przedstawił swoje stanowisko wskazując na brak podstaw prawnych do stwierdzenia nieważności decyzji Wojewody Warszawskiego z dnia 23.09.1991 roku orzekającej nabycie z mocy prawa użytkownika 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". Decyzją z dnia 24.12.2008 roku Minister Infrastruktury stwierdził nieważność ww. decyzji z dnia 23.09.1991 r. W dniu 14.07.2009 roku Minister Infrastruktury wydał decyzję utrzymującą w mocy ww. decyzję z dnia 24.12.2008 roku. W dniu 25.08.2009 roku Orbis S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na ww. decyzję z dnia 14.07.2009 roku, wnosząc jednocześnie o wstrzymanie wykonania zaskarżonych decyzji. W dniu 09.03.2010 roku Orbis S.A. skierował do WSA pismo skarżące rozszerzające wnioski i argumentację skargi. W dniu 16.03.2010 roku pełnomocnik uczestników postępowania skierował do WSA pismo uczestników postępowania przedstawiając stanowisko w sprawie. WSA wyrokiem z dnia 01.06.2010 roku po rozpoznaniu sprawy w trybie uproszczonym stwierdził nieważność zaskarżonej decyzji z 14.07.2009 roku. W dniu 09.07.2010 roku Orbis S.A. wniósł do NSA skargę kasacyjną na ww. wyrok WSA z dnia 01.06.2010 roku, zaskarżając w całości wyrok WSA i podnosząc między innymi zarzut nieważności postępowania przeprowadzonego przez Sąd I instancji. Orbis S.A. oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy w NSA. Stan sprawy bez zmian. Przewidywany termin zakończenia 1 rok.</p>
<p>2. 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</p>	<p>Wartość przedmiotu sporu powód określił na 5 mln zł jako wartość nieruchomości i alternatywnie na sumę 377 tys. zł odpowiadającą 3-miesięcznemu czynszowi najmu lub dzierżawy należnemu od tego rodzaju nieruchomości</p>	<p>pozew z dn. 29.09.2005r.</p>	<p>Powód: Skarb Państwa, reprezentowany przez Urząd m.st. Warszawy,</p> <p>Pozwany: Orbis S.A.</p>	<p>W dniu 04.09.2008 r. przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie odbyła się rozprawa apelacyjna, na której zapadło postanowienie o zawieszeniu postępowania apelacyjnego do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia w postępowaniu administracyjnym, co do prawa własności przedmiotowej nieruchomości.</p> <p>Postępowanie administracyjne z wniosku spadkobierców dawnego właściciela – Adama Branickiego - o zwrot nieruchomości ziemskiej „Kolonja Adamówka Wilanowska dz. 15” toczy się aktualnie przed Wojewodą Mazowieckim jako organem I instancji.</p> <p>Na rozprawie w dniu 05.01.2010 r. pełnomocnik wnioskodawców złożył pisemne oświadczenie, w którym poinformował m.in., że reprezentowana przez niego strona nie będzie dochodziła od Orbis S.A. odszkodowania z tytułu użytkownika przedmiotowej nieruchomości. Oświadczenie stanowi załącznik do protokołu z rozprawy, dodać jednak należy, że oświadczenie nie zostało poparte stosownym pełnomocnictwem spadkobierców Adama Branickiego upoważniającym do zrzeczenia się w ich imieniu roszczeń.</p> <p>W ocenie Trybunału Konstytucyjnego roszczenia o zwrot bezpodstawnie odebranych na podstawie dekretu nieruchomości winny być rozpoznawane w postępowaniach sądowych. Postanowienie TK nie jest wiążące, jego uzasadnienie stanowi wyłącznie interpretację przepisów dokonaną przez TK, do której jednak zobowiązany będzie odnieść się Urząd Wojewody Mazowieckiego przy rozpatrzeniu wniosku Rodziny Branickich o zwrot nieruchomości. Wysoce prawdopodobnym skutkiem orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego może być umorzenie postępowania administracyjnego. Wskazana przez Trybunał Konstytucyjny droga dochodzenia roszczeń reptrywacyjnych jednak nie utrzymała się. W dniu 10.01.2011 r. NSA podjął bowiem uchwałę w składzie 7 Sędziów, w sprawie sygn. akt I OPS 3/10, zgodnie z którą w drodze decyzji administracyjnej można orzekać, czy</p>

**Grupa Kapitałowa Orbis**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(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 / streszczenie sprawy
				dana nieruchomość lub jej część wchodzi w skład nieruchomości ziemskiej, która podlegała reformie rolnej. Zatem należy oczekiwać orzeczenia w postępowaniu administracyjnym toczącym się przed Wojewodą Mazowieckim i merytorycznego rozpoznania żądania Rodziny Branickich o zwrot nieruchomości „Kolonja Adamówka Wilanowska cz. dz. 15”, której część stanowi nieruchomość restauracji „Wilanów”. Sprawa w toku. Sprawę w imieniu Orbis S.A. prowadzi radca prawny Zofia Marcinkowska.
3. sprawa o zwrot wywłaszczonej nieruchomości obejmującej parcele I.kat 178/4 o pow. 82 m <sup>2</sup> , 178/3 o pow. 75 m <sup>2</sup> , 178/5 o pow. 299 m <sup>2</sup> , I.kat 193/5 o pow. 583 m <sup>2</sup> (dotyczącej części działek o aktualnych numerach ew. 329/2, 330/3 i 330/7 w Krakowie)	nieznana	zawiadomienie Urzędu Miasta Krakowa Wydział Skarbu Miasta (wpływ do Orbis S.A. 03.10.2008 rok)	Wnioskodawcy: H. Białczyński, E. Lende, A. Dziedzic, J. Dziedzic, J. Białczyński, C. Białczyński, S. Białczyński, J. Pyjos, M. Zajac, A. Garwolińska, B. Bielenin	Wnioskodawcy wnieśli o zwrot wywłaszczonej nieruchomości. W trakcie postępowania na wniosek z dnia 17.11.2008 r. złożony przez wnioskodawców Prezydent Miasta Krakowa postanowieniem z dnia 25.03.2009 roku po raz drugi zawiesił postępowanie w sprawie zwrotu części działek ewid. (aktualnie o Nr 329/2, 330/3 i 330/7). Zawieszenie nastąpiło do czasu rozpatrzenia wniosku p. E. Lendy z dnia 3.11.2008 r. o rozwiązanie umowy użytkowania wieczystego (powinno być o wygaszenie użytkowania wieczystego) na przedmiotowych działkach. Referat Gospodarowania nieruchomościami Skarbu Państwa po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego nie znalazł uzasadnienia do wygaszenia użytkowania wieczystego. Sprawa jest jednak nadal zawieszona, ponieważ zawieszenie nastąpiło na wniosek strony. Jeżeli wnioskodawcy nadal nic nie zrobią sprawa będzie zakończona w 2012 roku, a jeżeli podejmą temat to może trwać kilka lat.
4. wniosek o stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego Prezydium Rady Narodowej m.st. Warszawy z dnia 16.03.1967 r. w sprawie odmowy przyznania dotychczasowemu właścicielowi prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. ul. Nowogrodzkiej 29 (obecnie 27), nr hip. 1618L, w części dotyczącej działki ewidencyjnej nr 31 z obrębu 5-05-02. Działka nr 31 ma powierzchnię 2230 m <sup>2</sup> , a postępowanie dotyczy najprawdopodobniej powierzchni ok. 365 m <sup>2</sup> .	nieznana	Zawiadomienie z Ministerstwa Infrastruktury datowane na 17.02.2009r., doręczone Spółce w dn. 26.02.2009r. informujące o prowadzonym postępowaniu w sprawie stwierdzenia nieważności orzeczenia administracyjnego	Wnioskodawcy: Ludmiła Paderewska i Stanisław Włodek  Strona przeciwna: Minister Infrastruktury  Uczestnik: Orbis S.A.	W dniu 21.05.2010 r. Minister Infrastruktury wydał decyzję stwierdzającą nieważność orzeczenia administracyjnego Prezydium Rady Narodowej m.st. Warszawy z dnia 16.03.1967 roku w sprawie odmowy przyznania ówczesnym właścicielom prawa własności czasowej do gruntu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 29 (obecnie 27), nr hip. 1618L, w części dotyczącej działki ewidencyjnej nr 31 z obrębu 5-05-02. Wg aktualnej informacji z Ministerstwa Infrastruktury decyzja jest prawomocna oraz brak informacji o dalszym prowadzeniu sprawy przez wnioskodawców. Przewidywany termin trwania postępowania 4 lata (w przypadku dalszego prowadzenia sprawy przez wnioskodawców).
5. wniosek o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Pawiej w Krakowie jest nieuzasadniona	417 tys. zł (rocznie)	wniosek do SKO z dnia 27.11.2009 roku	Powód: Orbis S.A.  Pozwany: Skarb Państwa reprezentowany przez Prezydenta Miasta Krakowa zastępowany przez Prokuratorię Generalną Skarbu Państwa	Wniosek Orbis S.A. do SKO w Krakowie o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy ul. Pawiej w Krakowie jest nieuzasadniona. Rozprawa wyznaczona na dzień 21.05.2010 roku została odroczone na dzień 11.06.2010 roku. SKO orzeczeniem z dnia 16.06.2010 roku oddaliło wniosek Orbis S.A.. Orbis S.A. w dniu 08.07.2010 roku wniósł sprzeciw od ww. orzeczenia SKO do Sądu Powszechnego. Skarb Państwa – Prezydent Miasta Krakowa skierował do Sądu odpowiedź na pozew. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 26.05.2011 roku. Przewidywany termin zakończenia sprawy 1,5 roku.
6. Wniosek o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy PL. Andersa 1 w Poznaniu jest nieuzasadniona	588 tys. zł (rocznie)	Wniosek do SKO z dnia 16.01.2009 roku	Powód: Orbis S.A.  Pozwany: Skarb Państwa Prezydent Miasta Poznania	Wniosek Orbis S.A. do SKO w Poznaniu o ustalenie, że aktualizacja opłaty za użytkowanie wieczyste gruntu przy Pl. Andersa 1 w Poznaniu jest nieuzasadniona. SKO orzeczeniem z dnia 25.02.2010 roku uwzględniło wniosek Orbis S.A. i ustaliło opłatę w wysokości dotychczasowej. Prezydent Miasta Poznania w dniu 19.04.2010 roku wniósł sprzeciw od ww. orzeczenia SKO do Sądu Powszechnego. Na rozprawie przed Sądem w dniu 18.10.2010 roku Sąd postanowił odroczyć rozprawę na 14 dni i zobowiązał strony do poinformowania o wynikach rozmów na temat ewentualnej ugody. Strony nie porozumiały się, o czym został poinformowany Sąd. Na rozprawie w dniu 23.03.2011 roku Sąd postanowił dopuścić dowód z opinii biegłego w zakresie wyceny nieruchomości co do wartości nieruchomości. Przewidywany termin zakończenia sprawy 1,5 roku.

**Grupa Kapitałowa Orbis**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(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 / streszczenie sprawy
7. o stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego Prezydenta Miasta Warszawy z dnia 11.04.1950 r. Nr L dz. WPB/3116/49/P w sprawie odmowy przywrócenia terminu do złożenia wniosku o prawo własności czasowej do gruntu położonego na ul. Wspólnej 19 Nr Hip 1651/2 lit C (Obszar byłej nieruchomości o Nr Hip 1651/2 lit C, w części pokrywa się z obecną działką 133/2 będącą w zarządzie Orbis S.A., na której posadowione jest podjazd pod budynku Hotelu Grand Warszawa oraz działką 133/1 będącą w użytkowaniu wieczystym Orbis S.A, na której posadowiona jest część budynku Hotelu)	nieznana	Wniosek z dnia 2.03.2000 roku	Wnioskodawca: J.Ostrowska-Bazgier (spadkobiercy Abrachama Judy vel Adama Kaltmana)  Uczestnik: "Parking-Wspólnota" Sp. z o.o. w likwidacji  Uczestnik: Orbis S.A.	Minister Infrastruktury wydał 10.08.2010 r. (doręczoną Orbis S.A. 19.08.2010 r.) Decyzję stwierdzającą nieważność orzeczenia administracyjnego Prezydenta m.st. Warszawy z 1950 roku odmawiającego przyznania wnioskodawcom prawa własności czasowej do przedmiotowego gruntu m.i. aktualnie w części będącej w użytkowaniu i zarządzie Orbis S.A. Orbis S.A. złożył w dniu 01.09.2010 roku wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Dalsze prowadzenie sprawy w imieniu Orbis S.A. zlecono Kancelarii Prawniczej „Zakrzewski, Domański Palinka” (DZP) , która w dniach 4, 10 i 18 listopada 2010 złożyła w Ministerstwie Infrastruktury pisma uzupełniające wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy podważając fakt złożenia przez dotychczasowych właścicieli wniosku dekretowego w terminie oraz podważając prawidłowość działania kuratora i w związku z tym wniosek o zawieszenie postępowania. Dodatkowo w dniu 17.11.2010 r. wystąpiono do Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieście w Warszawie III Wydział Rodzinny i Nieletnich z wnioskiem o uchylenie postanowień ustanawiających Panią Joannę Ostrowską-Bazgier kuratorem dla rzekomo nieobecnych, a w rzeczywistości nieżyjących osób. Ponadto w dniu 28.01.2011 wysłano do Sądu pismo uzupełniające i wniosek o zabezpieczenie roszczenia Orbisu. W dniu 10.03.2011 wysłano kolejne pismo do Ministra Infrastruktury zarzucające brak decyzji w sprawie zawieszenia postępowania w związku ze śmiercią jednej ze stron, oraz w dniu 11.03.2011 pismo do Sądu z wnioskami formalnymi. Aktualnie trwa oczekiwanie na reakcje i ew. działania Ministra Infrastruktury i Sądu. Stan sprawy bez zmian.
8. Odwołanie od decyzji zwiększającej wartość dwóch działek zajmowanych pod hotel Sofitel Victoria (wzrost opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste gruntu)	209 tys. zł (rocznie)	Listopad 2008 roku	Powód: Orbis S.A.  Pozwany: Skarb Państwa Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	Rozprawa odbyła się 20.11.2009 roku. Podana kwota stanowi różnicę roczną pomiędzy starą i nową stawką. Do 10 maja 2011 roku brak orzeczenia SKO. Sprawę prowadzi Mec. Jerzy Bednarz.
9. Ustalenie opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste gruntu nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Złota 48/54	446 tys. zł (rocznie)	12.01.2010 rok	Powód: Orbis S.A.  Pozwany: Skarb Państwa Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	Oświadczeniem z 12.11.2007r. Prezydent m.st.Warszawy wypowiedział Orbis SA wysokość dotychczasowej opłaty rocznej, która wynosiła 433 384,00 zł i zaproponował opłatę roczną w wysokości 990 701,00 zł. Orbis S.A. wystąpiła do SKO w Warszawie z wnioskiem o ustalenie, że aktualizacja opłaty jest nieuzasadniona. Od wydanego w sprawie orzeczenia SKO z dnia 30.11.2009 r. Spółka w dniu 13.01.2010 roku wniosła sprzeciw, skutkiem którego sprawa została przekazana do rozstrzygnięcia na drodze sądowej. W dniu 27.01.2011 na rozprawie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, pełnomocnik pozwanego Miasta Stołecznego Warszawy wniósł o ustalenie opłaty rocznej w wysokości 879 412 zł od dnia 01.01.2008 r. Spółka wniosła o ustalenie opłaty w wysokości dotychczasowej. Sprawa w toku.
10. zapłata wierzytelności	225 tys. zł		Powód: Orbis Transport Sp. z o.o.  Pozwany: Art-Trans Sp. z o.o.	Zapadł wyrok zasądający, wyrok jest prawomocny, toczy się postępowanie egzekucyjne KM 827/08. Jest zbieg egzekucji sądowej z administracyjną. Postępowanie egzekucyjne z braku majątku zostało umorzone. Zostanie wszczęte odrębne postanowienie o odszkodowanie w stosunku do członków Zarządu. Stan sprawy bez zmian.
11. odzyskanie należności z tytułu wykonania usług przewozowych	461 tys. zł		Powód: PKS Gdańsk Sp. z o.o.  Pozwany: Becker Reisen GmbH	Sprawa została skierowana na drogę postępowania sądowego. Obecnie spółka PKS Gdańsk Sp. z o.o. występuje o zajęcie komornicze na terytorium Niemiec. Stan sprawy bez zmian.

Orbis Spółka Akcyjna

Skrócone śródroczne  
sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011  
oraz za 3 miesiące  
zakończone 31 marca 2011 roku

---

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

według stanu na 31 marca 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 marca 2010 r.

---

<b>A k t y w a</b>	<b>stan na 31.03.2011</b>	<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>stan na 31.03.2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 995 844</b>	<b>2 066 978</b>	<b>2 130 115</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 272 540	1 338 931	1 396 442
Wartości niematerialne	3 871	4 497	4 113
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	469 506	470 370	470 385
Inne aktywa finansowe	377	333	0
Nieruchomości inwestycyjne	249 019	252 316	258 623
Inne inwestycje długoterminowe	531	531	552
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>174 903</b>	<b>95 438</b>	<b>94 055</b>
Zapasy	3 166	3 444	3 203
Należności handlowe	27 020	25 112	26 289
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	3 753	2 770
Należności krótkoterminowe inne	56 201	33 767	52 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 516	29 362	9 430
<b>Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>2 337</b>	<b>2 350</b>	<b>0</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>2 173 084</b>	<b>2 164 766</b>	<b>2 224 170</b>

---

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ c.d.**

według stanu na 31 marca 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 marca 2010 r.

---

<b>P a s y w a</b>	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.03.2010
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 729 764</b>	<b>1 731 960</b>	<b>1 703 849</b>
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	133 333
Zyski zatrzymane	1 078 677	1 080 873	1 052 762
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>144 458</b>	<b>154 069</b>	<b>248 476</b>
Kredyty i pożyczki	93 928	93 830	187 462
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 457	40 170	40 517
Zobowiązania długoterminowe inne	337	333	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19 736	19 736	20 497
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>298 862</b>	<b>278 737</b>	<b>271 845</b>
Kredyty i pożyczki, w tym:	204 370	204 236	204 252
- pożyczki od jednostek powiązanych	110 443	110 418	110 471
Zobowiązania handlowe	21 227	35 283	21 668
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 611	1 735	493
Zobowiązania krótkoterminowe inne	54 250	28 888	39 498
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 527	4 527	4 557
Rezerwy na zobowiązania	7 877	4 068	1 377
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>2 173 084</b>	<b>2 164 766</b>	<b>2 224 170</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży usług	114 038	112 646
Przychody netto ze sprzedaży innych produktów, towarów i materiałów	8	59
Koszt własny sprzedaży	(104 396)	(104 998)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>9 650</b>	<b>7 707</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17 813	1 250
Koszty sprzedaży i marketingu	(5 768)	(5 154)
Koszty ogólnego zarządu	(18 492)	(17 729)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 284)	(1 316)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 081)</b>	<b>(15 242)</b>
Zysk na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	3 867	0
Koszty finansowe	(3 813)	(4 701)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 027)</b>	<b>(19 943)</b>
Podatek dochodowy	(169)	2 272
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(17 671)</b>
Całość straty za okres dotyczy działalności kontynuowanej		
<b>Strata na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję	(0,05)	(0,38)

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(17 671)</b>
<b>Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podatek od innych całkowitych dochodów	0	0
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite straty za okres</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(17 671)</b>

Objaśnienie do różnic w prezentacji danych za 3 miesiące 2010 roku w stosunku do danych opublikowanych uprzednio znajduje się w punkcie 10 niniejszego sprawozdania

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31.12.2010</b>				
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 070 433</b>	<b>1 721 520</b>
- zysk netto za okres	0	0	10 440	10 440
- inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 440</b>	<b>10 440</b>
dywidendy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 080 873</b>	<b>1 731 960</b>
<b>w tym: trzy miesiące zakończone 31.03.2010</b>				
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 070 433</b>	<b>1 721 520</b>
- strata netto za okres	0	0	(17 671)	(17 671)
- inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>Całkowite straty za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17 671)</b>	<b>(17 671)</b>
dywidendy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2010</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 052 762</b>	<b>1 703 849</b>
<b>Trzy miesiące zakończone 31.03.2011</b>				
<b>Stan na 01.01.2011</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 080 873</b>	<b>1 731 960</b>
- strata netto za okres	0	0	(2 196)	(2 196)
- inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>Całkowite straty za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(2 196)</b>
dywidendy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2011</b>	<b>517 754</b>	<b>133 333</b>	<b>1 078 677</b>	<b>1 729 764</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku z danymi porównywalnymi za rok 2010

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 027)</b>	<b>(19 943)</b>
<b>Korekty:</b>	<b>19 489</b>	<b>22 891</b>
Amortyzacja	28 837	30 021
Odsetki i dywidendy	3 202	3 993
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(21 027)	5
Zmiana stanu należności	(11 657)	(11 881)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 850	836
Zmiana stanu rezerw	3 809	(222)
Zmiana stanu zapasów	278	334
Inne korekty	197	(195)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>17 462</b>	<b>2 948</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 253)	99
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16 209</b>	<b>3 047</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	46 587	5 937
Przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych	5 000	0
Przychody z tytułu odsetek	412	554
Splata udzielonych pożyczek	0	8 200
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(5 473)	(16 730)
Wydatki na nabycie udziałów w podmiotach powiązanych	0	(159)
Udzielenie pożyczek	0	(6 200)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>46 526</b>	<b>(8 398)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	(3 581)	(6 106)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 581)</b>	<b>(6 106)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>59 154</b>	<b>(11 457)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>29 362</b>	<b>20 887</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>88 516</b>	<b>9 430</b>

**INFORMACJA DODATKOWA  
DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ORBIS SPÓŁKA AKCYJNA  
NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ORAZ ZA 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

- 1. INFORMACJE OGÓLNE**
- 2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**
  - 2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału
  - 2.2 Czynniki istotne dla rozwoju spółki
    - 2.2.1 Czynniki zewnętrzne
    - 2.2.2 Czynniki wewnętrzne
    - 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach
- 3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**
  - 3.1 Rachunek zysków i strat
  - 3.2 Sezonowość lub cykliczność działalności
- 4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**
  - 4.1 Aktywa trwałe
  - 4.2 Aktywa obrotowe
  - 4.3 Zobowiązania długoterminowe
  - 4.4 Zobowiązania krótkoterminowe
  - 4.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
  - 4.6 Zmiany wartości szacunkowych
  - 4.7 Aktywa i zobowiązania warunkowe, w tym poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji
- 5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**
  - 5.1 Działalność operacyjna
  - 5.2 Działalność inwestycyjna
  - 5.3 Działalność finansowa
- 6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I DYWIDENDY**
- 7. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH**
- 8. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
- 9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- 10. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**
- 11. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**
- 12. AKCJONARIUSZE EMITENTA**
- 13. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO**
- 14. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe Spółki Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 22622. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD/ działalność Spółki jest zakwalifikowana w sekcji H w pozycji 5510Z. Na rynku regulowanym działalność Spółki jest klasyfikowana w branży usługi inne.

Orbis S.A. jest największą w Polsce spółką hotelarską, zatrudniającą 2,6 tys. osób (zatrudnienie przeciętne w etatach), operującą siecią 36 hoteli (7 796 pokoi) w 22 najważniejszych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce oraz zarządzającą dwoma innymi hotelami. Hotele Spółki funkcjonują pod markami Sofitel, Novotel, Mercure, Orbis Hotels i Holiday Inn w Warszawie. Dodatkowo Spółka jest właścicielem ośmiu hoteli marki Etap oraz hotelu Mercure Grand w Warszawie, których operatorem jest jej spółka zależna Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.

Prezentowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało **sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku** przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w najbliższej przyszłości przez Spółkę Orbis S.A.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w punkcie 2.3 informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania finansowego Orbis S.A. za 2010 rok i nie uległy istotnym zmianom. Zasady rachunkowości są zastosowane w sposób ciągły we wszystkich latach objętych sprawozdaniem finansowym. Ewentualne zmiany w stosunku do danych prezentowanych wcześniej zamieszcza się w punkcie 10 sprawozdania finansowego.

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jest złoty polski. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Orbis S.A. powinno być odczytywane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis **na dzień 31 marca 2011 roku oraz za 3 miesiące zakończone 31 marca 2011 roku** (dalej zwanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis).

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

### 2.1 Ważne zdarzenia bieżącego kwartału

Informacja na temat najważniejszych dla Spółki wydarzeń bieżącego kwartału znajduje się w punkcie 2.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

### 2.2 Czynniki istotne dla rozwoju spółki

#### 2.2.1 Czynniki zewnętrzne

Informacja na temat sytuacji makroekonomicznej znajduje się w punkcie 2.2.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

#### 2.2.2 Czynniki wewnętrzne

Informacja na temat czynników wewnętrznych znajduje się w punkcie 2.2.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

#### 2.2.3 Perspektywy w najbliższych kwartałach

Omówienie perspektyw dla Spółki znajduje się w punkcie 2.2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

### 3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

#### 3.1 Rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiany 2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	114 046	112 705	1,19%
Koszt własny sprzedaży	(104 396)	(104 998)	-0,57%
Koszty sprzedaży i marketingu	(5 768)	(5 154)	11,91%
Koszty ogólnego zarządu	(18 492)	(17 729)	4,30%
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>(14 610)</b>	<b>(15 176)</b>	<b>-3,73%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17 813	1 250	1325,04%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 284)	(1 316)	301,52%
<b>Strata z działalności operacyjnej - EBIT</b>	<b>(2 081)</b>	<b>(15 242)</b>	<b>-86,35%</b>
Zysk na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	3 867	0	-
Koszty finansowe	(3 813)	(4 701)	-18,89%
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 027)</b>	<b>(19 943)</b>	<b>-89,84%</b>
Podatek dochodowy	(169)	2 272	-
<b>Strata netto</b>	<b>(2 196)</b>	<b>(17 671)</b>	<b>-87,57%</b>
marża EBIT (EBIT/Przychody)	-1,82%	-13,52%	11,70pp
<b>EBITDA</b>	<b>26 756</b>	<b>14 779</b>	<b>81,04%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	23,46%	13,11%	10,35pp

Postępujące ożywienie zarówno na rynku krajowym jak i światowym przekłada się na poprawę osiąganych przez Spółkę wyników operacyjnych. Porównując pierwszy kwartał 2011 roku do analogicznego okresu 2010 roku poprawiła się frekwencja w hotelach Spółki oraz średnia cena za pokój. Mimo zmniejszonej liczby oferowanych pokoi (z powodu sprzedania hoteli: Novotel Olsztyn i Polan Zielona Góra oraz zamknięcia hotelu Proсна Kalisz) liczba sprzedanych pokojonocy pozostaje na niemal identycznym poziomie w porównaniu do poprzedniego roku. To natomiast przyniosło wymierne efekty w postaci wyższych niż rok wcześniej przychodów ze sprzedaży usług przy jednoczesnym niewielkim spadku kosztu własnego sprzedaży. W nieznacznym stopniu wzrosły koszty ogólnego zarządu. Wzrosły również koszty sprzedaży i marketingu, głównie ze względu na prowadzone przez Spółkę działania promocyjno-reklamowe.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych jest efektem dokonanej w marcu 2011 roku sprzedaży hoteli Cracovia w Krakowie i Neptun w Szczecinie (więcej informacji w raporcie bieżącym nr 9/2011). Natomiast wzrost pozostałych kosztów operacyjnych spowodowany jest utworzeniem przez Spółkę rezerwy na restrukturyzację zatrudnienia obejmującą odprawy dla pracowników sprzedanych hoteli.

Wskutek niższego poziomu zadłużenia w pierwszym kwartale 2011 roku Spółka odnotowała spadek kosztów finansowych. Pozytywny wpływ na wynik miała także sprzedaż udziałów spółki stowarzyszonej Orbis Casino Sp. z o.o. (więcej informacji w raporcie bieżącym nr 5/2011).

#### 3.2 Sezonowość lub cykliczność działalności

W przychodach ze sprzedaży spółki Orbis S.A. w skali roku obserwowana jest sezonowość. Ze względu na warunki klimatyczne i przypadający na miesiące lipiec - wrzesień okres urlopowy w Polsce, 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.

#### 4. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	stan na 31.03.2010	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
Aktywa trwałe	1 995 844	2 066 978	-3,44%	2 130 115	-6,30%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	91,84%	95,48%		95,77%	
Aktywa obrotowe	174 903	95 438	83,26%	94 055	85,96%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	8,05%	4,41%		4,23%	
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 337	2 350	-0,55%	0	-
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	0,11%	0,11%		0,00%	
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 173 084</b>	<b>2 164 766</b>	<b>0,38%</b>	<b>2 224 170</b>	<b>-2,30%</b>
Kapitał własny	1 729 764	1 731 960	-0,13%	1 703 849	1,52%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	79,60%	80,00%		76,61%	
Zobowiązania długoterminowe	144 458	154 069	-6,24%	248 476	-41,86%
- w tym kredyty i pożyczki	93 928	93 830	0,10%	187 462	-49,89%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	6,65%	7,12%		11,17%	
Zobowiązania krótkoterminowe	298 862	278 737	7,22%	271 845	9,94%
- w tym kredyty i pożyczki	204 370	204 236	0,07%	204 252	0,06%
<i>% udział w sumie bilansowej</i>	13,75%	12,88%		12,22%	
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>2 173 084</b>	<b>2 164 766</b>	<b>0,38%</b>	<b>2 224 170</b>	<b>-2,30%</b>
Stosunek kredytów i pożyczek do kapitału własnego ogółem	17,25%	17,21%	0,04pp	22,99%	-5,74pp
Wskaźnik zadłużenia (stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem)	20,40%	19,99%	0,41pp	23,39%	-2,99pp

##### 4.1 Aktywa trwałe

Ze względu na charakter prowadzonej działalności podstawowym składnikiem Aktywów trwałych Spółki są Rzeczowe aktywa trwałe. W skład Rzeczowych aktywów trwałych wchodzi przede wszystkim budynki hotelowe oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Niższy poziom środków trwałych w prezentowanym okresie jest konsekwencją wyhamowania procesów inwestycyjnych w Spółce. Dodatkowo na zmniejszenie wartości majątku trwałego wpłynęły dokonane transakcje sprzedaży hoteli.

Zmiana pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych dotyczy dokonanej w dniu 1 marca 2011 roku sprzedaży udziałów w spółce Orbis Casino Sp. z o.o.

Pozostałe pozycje Aktywów trwałych pozostają na podobnym poziomie we wszystkich porównywanych okresach.

#### **4.2 Aktywa obrotowe**

Największą pozycją w aktywach obrotowych są środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Pozycja ta wykazuje również największy wzrost w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku oraz 31 marca 2010 roku. Wysoki poziom środków pieniężnych spowodowany jest głównie wpływami otrzymanymi ze sprzedaży udziałów spółki Orbis Casino Sp. z o.o. oraz ze sprzedaży dwóch hoteli (w Krakowie oraz w Szczecinie).

W wyniku sprzedaży hoteli znaczny wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wykazuje także pozycja Należności krótkoterminowe inne, w tym należności z tytułu sprzedaży środków trwałych w kwocie 12,7 mln zł. Zgodnie z warunkami podpisanych umów druga rata tj. 20% ceny zostanie uregulowana w dniu wydania nieruchomości tj. 15 lipca 2011 roku. Charakterystyczny dla każdego pierwszego kwartału jest również wysoki poziom czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów (ujmowanych w innych należnościach krótkoterminowych), spowodowany zarachowaniem rozliczanych w czasie podatków i opłat (głównie za prawa wieczystego użytkowania gruntów).

Pozostałe pozycje Aktywów obrotowych pozostają na podobnym poziomie we wszystkich porównywanych okresach.

#### **4.3 Zobowiązania długoterminowe**

Największą pozycją w zobowiązaniach długoterminowych są Kredyty i pożyczki. Pozycja ta nie odnotowała istotnych zmian w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku. Spadek tej pozycji w porównaniu do 31 marca 2010 roku to efekt przekwalifikowania kwoty 94 mln zł kredytu inwestycyjnego do zobowiązań krótkoterminowych.

Na zmiany wysokości Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpływają przede wszystkim różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych Spółki.

Poziom rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe nie uległ istotnej zmianie zarówno w okresie 3 miesięcy 2011 roku, jak również w porównaniu do stanu na koniec marca 2010 roku.

#### **4.4 Zobowiązania krótkoterminowe**

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują Kredyty i pożyczki. W porównywanych okresach sprawozdawczych pozycja ta nie uległa znaczącej zmianie. Pod koniec 2010 roku Spółka spłaciła kolejną ratę kredytu inwestycyjnego w wysokości 94 mln zł, dokonała jednak jednocześnie reklasyfikacji tej samej kwoty z zobowiązań długo na krótkoterminowe.

Na wysoki poziom Zobowiązań krótkoterminowych innych wpłynął przede wszystkim znaczny wzrost zobowiązań budżetowych, w tym z tytułu podatku VAT (wskutek dokonanych transakcji sprzedaży hoteli). Dodatkowo w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wykazywane są wyższe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów (w tym głównie dotyczące kosztów niezafakturowanych usług).

Znaczącą pozycją są również Zobowiązania handlowe, które odnotowały spadek w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku, natomiast w porównaniu do stanu na 31 marca 2010 roku pozostały na zbliżonym poziomie. Na wyższy poziom tych zobowiązań na koniec 2010 roku wpływały głównie zobowiązania z tytułu przeprowadzonych prac modernizacyjnych.

## Orbis Spółka Akcyjna

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 4.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wierzyciel	kwota kredytu/pożyczki do spłaty na dzień bilansowy 31.03.2011 r.		zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe do zapłaty 1 do 3 lat
	zł	w walucie		
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 Credit Agricole CIB (dawniej: Calyon) (Organizatorzy)	187 855	0	93 927	93 928
Pożyczki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.	110 443	0	110 443	0
<b>RAZEM :</b>	<b>298 298</b>	<b>0</b>	<b>204 370</b>	<b>93 928</b>

W dniu 8 marca 2011 roku został zawarty aneks nr 2 do Umowy kredytów terminowych w wysokości 500.000.000 PLN pomiędzy Orbis S.A. (Kredytobiorca), Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. (Gwarant) oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Société Generale S.A. Oddział w Polsce oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. i Credit Agricole Corporate and Investment Bank (poprzednia nazwa Calyon S.A.). W związku z mającą miejsce w dniu 10.11.2010 r. kolejną sp at  raty kredytu zgodnie z harmonogramem spłat przewidzianym w Umowie oraz znaczcym zmniejszeniem zadluzenia z tego tytułu Orbis S.A. w porozumieniu z Bankami uzgodnił wykreślenie hipotek z nast pujcych nieruchomości Orbis S.A.: Hotel Mercure Poznań, Hotel Novotel Centrum Poznań, Hotel Mercure Kasprowy Zakopane, Hotel Mercure Panorama Wrocław.

W związku z uzgodnieniem o wykreśleniu hipotek, o którym mowa powyżej, Strony Umowy podpisały aneks nr 2 wprowadzający zmianę Załącznika nr 6 „Nieruchomości” do w/w Umowy, w którym jako zabezpieczenie spłaty kredytu pozostawiono ustanowione hipoteki na dwóch nieruchomościach Orbis S.A.: Hotel Novotel Centrum Warszawa, Hotel Sofitel Victoria Warszawa (patrz raport bieżący nr 7/2011).

## Orbis Spółka Akcyjna

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

### 4.6 Zmiany wartości szacunkowych

Tytuły istotnych wartości szacunkowych	stan na 31.03.2011 (zmiany w ciągu 3 miesięcy 2011 roku)	stan na 31.12.2010 (zmiany w ciągu 9 miesięcy 2010 roku)	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	stan na 31.03.2010 (zmiany w ciągu 3 miesięcy 2010 roku)	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
<b>REZERWA I AKTYWA NA PODATEK ODRO CZONY*</b>					
<b>1. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>30 457</b>	<b>40 170</b>	<b>-24,18%</b>	<b>40 517</b>	<b>-24,83%</b>
<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>1. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne</b>	<b>24 263</b>	<b>24 263</b>	<b>0,00%</b>	<b>25 054</b>	<b>-3,16%</b>
BO	24 263	25 054		25 054	
- zawiązanie	608	2 971		929	
- wykorzystanie	(608)	(3 762)		(929)	
- rozwiązanie	0	0		0	
BZ	24 263	24 263		25 054	
<b>2. Rezerwa na koszty restrukturyzacji</b>	<b>3 910</b>	<b>102</b>	<b>3733,33%</b>	<b>580</b>	<b>574,14%</b>
BO	102	580		778	
- zawiązanie	3 910	4 651		0	
- wykorzystanie	(102)	(4 713)		(198)	
- rozwiązanie	0	(416)		0	
BZ	3 910	102		580	
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA</b>					
<b>1. Z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego</b>	<b>11 191</b>	<b>11 927</b>	<b>-6,17%</b>	<b>3 981</b>	<b>181,11%</b>
BO	11 927	3 981		29 889	
- utworzenie	0	7 946		0	
- wykorzystanie	(736)	0		(25 908)	
- cofnięcie	0	0		0	
BZ	11 191	11 927		3 981	
<b>2. Z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego</b>	<b>142 713</b>	<b>152 502</b>	<b>-6,42%</b>	<b>188 530</b>	<b>-24,30%</b>
BO	152 502	188 530		353 543	
- utworzenie	0	13 401		81	
- wykorzystanie	(7 018)	(11 669)		0	
- cofnięcie	0	(23 026)		0	
- odpis niepodlegający odwróceniu	(2 771)	(14 734)		(165 094)	
BZ	142 713	152 502		188 530	
<b>3. Z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych</b>	<b>4 862</b>	<b>4 957</b>	<b>-1,92%</b>	<b>5 242</b>	<b>-7,25%</b>
BO	4 957	5 242		5 353	
- utworzenie	0	0		0	
- wykorzystanie	0	0		0	
- cofnięcie	0	0		0	
- odpis niepodlegający odwróceniu	(95)	(285)		(111)	
BZ	4 862	4 957		5 242	

\* Rezerwa i Aktywa na podatek odroczone prezentowane są per saldo.

W 2010 roku Spółka zmieniła sposób ujęcia i prezentacji odpisów z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych. Począwszy od 1 stycznia 2010 roku wartość odpisów aktualizujących ujętych w okresach poprzednich, która nie będzie mogła być odwrócona (z uwagi na zapis MSR 36, zgodnie z którym wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych wynikająca z odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości nie powinna przekroczyć kwoty, która zostałaby ustalona, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie miał miejsca), jest odnoszona na umorzenie. W efekcie stan odpisów z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu odpowiada kwocie możliwej do odwrócenia w przypadku ustania przesłanek będących przyczyną jego utworzenia.

Wprowadzona zmiana nie ma wpływu na wynik finansowy Spółki oraz na prezentowane wartości netto rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych.

**Orbis Spółka Akcyjna**  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

**4.7 Aktywa i zobowiązania warunkowe, w tym poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji**

**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Tytuł	Beneficjent	Dłużnik/ charakter powiązań	Okres ważności	Kwota na dzień bilansowy	Zmiana kwoty w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	Warunki finansowe i inne uwagi
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.	01.03.2011	0	(2 000)	w związku z oświadczeniem PKO BP SA o zwolnieniu poręczenia, poręczenie wygasło z dniem 01.03.2011
poręczenie solidarne za zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o., które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie Umowy Kredytu Krótkoterminowego nr 2009/005 z dn. 30.01.2009, ostatnio zmienionej aneksem nr 1 z dn. 03.03.2009 oraz aneksem nr 2 z dnia 29.12.2009 oraz aneksem nr 3 z dnia 23.12.2010	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Orbis Transport Sp z o.o. - spółka zależna	15.02.2012	30 000	0	wg oświadczenia Orbis S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 30.000 tys. zł, Bank będzie mógł wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 28.02.2012 r., w związku z zawarciem Aneksu nr 3 do umowy kredytu, obecne poręczenie zastąpiło poręczenie udzielone w dniu 31.12.2009
poręczenie solidarne za zobowiązania spółki Orbis Transport Sp. z o.o., które mogą powstać z tytułu udzielenia przez bank kredytu na podstawie Umowy o kredyt obrotowy nr 1611022WS07120700 z dn. 31.01.2008, ostatnio zmienionej aneksem nr 6 z dn. 23.02.2011	Kredyt Bank SA	Orbis Transport Sp z o.o. - spółka zależna	24.02.2013	50 000	0	okres ważności wg terminu obowiązywania poręczenia; wg oświadczenia Orbis S.A. o poddaniu się egzekucji, Bank będzie mógł wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 24.02.2013; w związku z zawarciem Aneksu nr 6 do umowy kredytu, obecne poręczenie zastąpiło poręczenie udzielone w dniu 26.02.2010r.
poręczenie za weksel in blanco z klauzulą bez protestu, wystawionego przez Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o. na zlecenie SIGNAL Polskie IDUNA Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA jako zabezpieczenie roszczeń regresowych z tytułu udzielonej gwarancji na podstawie Umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej turystycznej nr M 182526 zawartej w dniu 16.03.2010	SIGNAL IDUNA Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Polskie Biuro Podróży Travel Time Sp. z o. o. w upadłości likwidacyjnej (dawniej: Polskie Biuro Podróży Orbis Sp. z o.o.)	31.12.2010	5 226	0	gwarancja obowiązuje do 31.12.2010 roku, ewentualnych roszczeń Beneficjent może dochodzić do 365 dni po ostatnim dniu obowiązywania gwarancji; zabezpieczenia zostaną zwolnione przez Gwaranta po wygaśnięciu gwarancji, o ile nie nastąpi wypłata z jej tytułu i w następstwie konieczności skorzystania z zabezpieczeń. Pierwotna kwota gwarancji tj. 6036 tys. zł została pomniejszona o dokonaną w grudniu 2010 r wypłatę środków w wysokości 810 tys. zł
	Razem, w tym:			85 226	(2 000)	
	poręczenia kredytu lub udzielenia gwarancji wewnątrz Grupy			80 000	0	
	poręczenia kredytu lub udzielenia gwarancji poza Grupę			5 226	(2 000)	

## 5. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	% zmiany 2011/2010
Przepływy z działalności operacyjnej	16 209	3 047	431,97%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	46 526	(8 398)	-
Przepływy z działalności finansowej	(3 581)	(6 106)	-41,35%
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>59 154</b>	<b>(11 457)</b>	<b>-</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	88 516	9 430	838,66%

### 5.1 Działalność operacyjna

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka wykazała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Ich poziom był znacznie wyższy, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie wskutek poprawy koniunktury na rynku hotelarskim, dzięki czemu zwiększyła się wartość sprzedaży i uzyskano lepszy wynik netto.

### 5.2 Działalność inwestycyjna

W pierwszym kwartale bieżącego roku Spółka osiągnęła wysokie, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Głównym źródłem wpływów były środki ze sprzedaży hoteli. Dodatkowo Spółka uzyskała środki ze sprzedaży udziałów Orbis Casino Sp. z o.o. w kwocie odpowiadającej poniesionym wydatkom na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

W pierwszym kwartale 2010 roku wpływy działalności inwestycyjnej były efektem otrzymanej spłaty pożyczki od spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. oraz przychodów ze sprzedaży składników majątku trwałego (w tym głównie otrzymanych należności ze sprzedaży hotelu w Olsztynie). Uzyskane środki były niewystarczające na pokrycie wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe oraz na pożyczki udzielone spółce PBP Orbis Sp. z o.o., stąd w pierwszym kwartale roku ubiegłego Spółka wykazała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

### 5.3 Działalność finansowa

Zarówno w pierwszym kwartale 2011 roku, jak i w analogicznym okresie ubiegłego roku, Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności finansowej. Jedynym wydatkiem w pierwszym kwartale bieżącego roku była spłata odsetek od otrzymanych kredytów i pożyczek. Natomiast w pierwszym kwartale 2010 roku, oprócz spłaty odsetek, Spółka wydatkowała środki na jednorazową opłatę za zmianę umowy kredytowej (waiver fee).

## 6. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I DYWIDENDY

	Stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	% zmiana w ciągu 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011	Stan na 31.03.2010	% zmiana w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31.03.2011
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	0,00%	517 754	0,00%
Pozostałe kapitały	133 333	133 333	0,00%	133 333	0,00%
Zyski zatrzymane	1 078 677	1 080 873	-0,20%	1 052 762	2,46%
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 729 764</b>	<b>1 731 960</b>	<b>-0,13%</b>	<b>1 703 849</b>	<b>1,52%</b>

We wszystkich prezentowanych okresach **Kapitał zakładowy** pozostawał na jednakowym poziomie.

Zmianie nie uległa także pozycja **Pozostałe kapitały**, na którą odnoszone są kwoty ze sprzedaży akcji Orbis S.A. powyżej ich wartości nominalnej oraz aktualizacja wartości inwestycji.

Zmiana stanu **Zysków zatrzymanych** w pierwszym kwartale 2011 roku oraz w poprzednich okresach wynikała z zachowania wyniku netto za okres.

## 7. WPŁYW ZDARZEŃ NIEPOWTARZALNYCH I JEDNORAZOWYCH

Do zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych mających miejsce w pierwszym kwartale 2011 roku należy zaliczyć sprzedaż hoteli Cracovia i Neptun oraz sprzedaż udziałów w Orbis Casino Sp. z o.o. – wynik na tych transakcjach wyniósł 20,5 mln zł.

Dodatkowo w okresie tym Spółka poniosła koszty restrukturyzacji zatrudnienia w kwocie 4,8 mln zł.

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

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

## 9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Orbis S.A. miały miejsce następujące istotne transakcje z podmiotami powiązanymi:

### Accor Polska Sp. z o.o. i pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Accor

	przychody	koszty	należności	zobowiązania	istotne tytuły
2011	423	4 586	541	5 164	opłata licencyjna, zarządzanie, dostęp do systemu rezerwacji, program lojalnościowy,
2010	200	2 441	202	2 978	korzystanie z aplikacji informatycznych

### Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. i Orbis Transport Sp. z o.o.

	przychody - dzierżawa i usługi	koszty - dzierżawa i usługi	przychody - odsetki od pożyczek	koszty - odsetki od pożyczek	istotne tytuły
2011	4 253	2 627	414	1 089	dzierżawa nieruchomości hotelowych, wzajemne świadczenie usług, odsetki od pożyczek otrzymanych i udzielonych
2010	3 879	1 336	460	1 141	

Spółka nie dokonywała transakcji przeniesienia praw lub zobowiązań pod tytułem odpłatnym i nieodpłatnym pomiędzy Orbis S.A., a podmiotami powiązanymi:

- członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A.
- małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A., podmiotów zależnych od Orbis S.A. i z nim stowarzyszonych,
- osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A., podmiotów zależnych od Orbis S.A. i z nim stowarzyszonych.

## 10. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W stosunku do sprawozdań opublikowanych wcześniej, w niniejszym sprawozdaniu zmieniono prezentację kosztów usług franchisingowych, przesuując w danych za pierwszy kwartał 2010 roku kwotę 2 661 tys. zł z kosztów sprzedaży i marketingu do kosztu własnego sprzedaży.

Dodatkowo, w wyniku zmian organizacyjnych w Spółce tj. przeniesienia kompetencji dotyczących wsparcia sprzedaży z operacyjnych struktur regionalnych do Biura Marketingu i Dystrybucji w Biurze Zarządu, począwszy od roku 2011 koszty tych komórek organizacyjnych prezentowane są w kosztach sprzedaży i marketingu. W poprzednich okresach przypisywane były do kosztów ogólnego zarządu, dlatego w celu doprowadzenia do porównywalności o 864 tys. zł skorygowano dane za pierwszy kwartał 2010 roku.

**Orbis Spółka Akcyjna**  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe – pierwszy kwartał 2011 roku  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniżej uzgodnienie pozycji rachunku zysków i strat za pierwszy kwartał 2010 roku po wprowadzonych korektach:

3 miesiące zakończone 31 marca 2010 roku	Dane prezentowane w sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku	Korekta prezentacji kosztów franszyzy	Korekta prezentacji kosztów sprzedaży i marketingu	Dane prezentowane w sprawozdaniu za I kwartał 2010 roku po korektach
Przychody netto ze sprzedaży	112 705			112 705
Koszt własny sprzedaży	(102 337)	(2 661)		(104 998)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 368</b>	<b>(2 661)</b>	<b>0</b>	<b>7 707</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 250			1 250
Koszty sprzedaży i marketingu	(6 951)	2 661	(864)	(5 154)
Koszty ogólnego zarządu	(18 593)		864	(17 729)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 316)			(1 316)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(15 242)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15 242)</b>

## 11. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Opis wydarzeń po dniu bilansowym znajduje się w punkcie 13. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

## 12. AKCJONARIUSZE EMITENTA

Kapitał zakładowy Orbis S.A. na dzień publikacji sprawozdania 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 publikacji sprawozdania, 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 10.05.2011  (odpowiada liczbie głosów na WZA)	Procentowy udział w kapitale zakładowym na dzień 10.05.2011  (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZA)	Zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji w okresie od 23.02.2011 do 10.05.2011
<b>Accor S.A.</b>	<b>23 043 108</b>	<b>50,01%</b>	
w tym spółka zależna Accor S.A. - Accor Polska Sp. z o.o.	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>7 184 934</b>	<b>15,59%</b>	<b>-4,80%</b>
w tym na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (ogółem)	5 747 946	12,47%	-3,61%
a w tym w posiadaniu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty	5 008 550	10,87%	-3,20%
<b>Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK</b>	<b>4 559 508</b>	<b>9,90%</b>	

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego 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 publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Laurent Francois Picheral - Prezes Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.
- Ireneusz Andrzej Węglowski - Wiceprezes Zarządu, posiada 3 000 akcji Orbis S.A.
- Yannick Yvon Rouvrais - Członek Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.
- Marcin Szewczykowski - Członek Zarządu, nie posiada akcji Orbis S.A.

Znany Spółce stan posiadania akcji Orbis S.A. przez Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień publikacji sprawozdania przedstawia się następująco:

- Claude Moscheni - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Jacek Kseń - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Erez Boniel - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Christian Karaoglanian - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Artur Gabor - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Yann Caillère - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Marc Vieilledent - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Jarosław Szymański - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Andrzej Procajło - nie posiada akcji Orbis S.A.
- Andrzej Przytuła - nie posiada akcji Orbis S.A.

### **14. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zawarto w punkcie 16. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.