



Grupa Kapitałowa Orbis

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2017 roku



Warszawa, 27 kwietnia 2017 roku

Spis treści

1	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I KWARTAŁU 2017 ROKU – KOMENTARZ PREZESA	3
2	WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE	5
2.1	GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS	5
2.2	ORBIS S.A.	6
3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS	7
3.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
3.2	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
3.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
3.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
3.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
4	KOMENTARZ DO WYNIKÓW I KWARTAŁU 2017 ROKU	13
4.1	OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	13
4.2	RYNEK HOTELARSKI	14
4.3	ISTOTNE ZDARZENIA I KWARTAŁU 2017 ROKU	15
4.4	BAZA HOTELOWA GRUPY ORBIS	16
4.5	WYNIKI FINANSOWE GRUPY ORBIS	17
4.6	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	19
4.6.1	WYNIKI W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE	19
4.6.2	WYNIKI W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE	21
4.7	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	25
4.8	KLIENCI GRUPY ORBIS	25
4.9	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	26
4.10	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	27
4.11	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	27
4.12	NOTOWANIA AKCJI	28
4.13	NAKŁADY INWESTYCYJNE	29
4.14	PRACOWNICY	30
4.15	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ (CSR)	30
4.16	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ	31
4.17	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY HOTELOWEJ ORBIS W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	32
5	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
5.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	34
5.2	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	34
5.3	AKCJONARIUSZE EMITENTA	34
5.4	WŁADZE STATUTOWE EMITENTA	35
5.5	STAN POSIADANIA AKCJI ORBIS S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ CZŁONKÓW ZARZĄDU	35
5.6	KAPITAŁ PODSTAWOWY ORAZ WYPŁACONE DYWIDENDY	35
5.7	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
5.8	OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	37
5.9	KURSY WALUT	37
5.10	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	37
5.11	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	38
5.12	INSTRUMENTY FINANSOWE	39
5.12.1	WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	39
5.12.2	RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	40
5.13	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	40
5.13.1	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	40
5.13.2	REZERWY	41
5.14	AKTYWA I REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	41
5.15	AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	42

5.15.1	ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z UMÓW KREDYTOWYCH, LEASINGOWYCH ORAZ EMISJI OBLIGACJI	42
5.15.2	ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z UMÓW SPRZEDAŻY AKTYWÓW	42
5.16	SPRAWY SPORNE	43
5.17	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	44
5.18	ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	45
6	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORBIS S.A.	47
6.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	47
6.2	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	48
6.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	48
6.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	50
6.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	51
7	KOMENTARZ DO WYNIKÓW ORBIS S.A. W I KWARTALE 2017 ROKU	52
7.1	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE	52
7.2	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	52
7.3	WYNIKI FINANSOWE ORBIS S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE	53
7.4	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	54
7.5	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
7.6	SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	56
8	INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	57
8.1	INFORMACJE OGÓLNE	57
8.1.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	57
8.1.2	PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ	57
8.2	AKCJONARIUSZE EMITENTA	57
8.3	STAN POSIADANIA AKCJI ORBIS S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ CZŁONKÓW ZARZĄDU	57
8.4	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	58
8.5	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	59
8.6	EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	59
8.7	POŻYCZKI UDZIELONE	59
8.8	INSTRUMENTY FINANSOWE	59
8.8.1	WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	59
8.8.2	RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	60
8.9	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	61
8.9.1	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	61
8.9.2	REZERWY	61
8.10	AKTYWA I REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	62
8.11	SPRAWY SPORNE	62
8.12	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	62
8.13	ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	64
	ZAŁĄCZNIK NR 1: WSKAŹNIKI OPERACYJNE GRUPY ORBIS	65
	ZAŁĄCZNIK NR 2: SŁOWNIK TERMINÓW	67

1 NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I KWARTAŁU 2017 ROKU – KOMENTARZ PREZESA

- Wzrost wskaźników operacyjnych we wszystkich krajach regionu Europy Wschodniej (+9,5% RevPAR r/r, w ujęciu like-for-like);
- Znaczący wzrost wskaźnika EBITDA operacyjna o 11,6 mln zł do poziomu 38,1 mln zł (+43,6% r/r);
- Wykup 5 hoteli z leasingu w Budapeszcie;
- Zmiana kultury korporacyjnej;
- Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 1,60 zł na akcję.

Początek roku 2017 przyniósł kontynuację dobrych wyników prezentowanych przez Orbis w latach ubiegłych. Dzięki zaangażowaniu i dobrej współpracy naszych zespołów w regionie konsekwentnie osiągamy cele zrównoważonego wzrostu Spółki.

WYNIKI

Realizowana przez Orbis strategia aktywnego zarządzania przychodami (Revenue Management) oraz korzystne warunki makroekonomiczne w całym regionie umożliwiły nam osiągnięcie wyższych niż w roku ubiegłym wskaźników operacyjnych: RevPAR wzrósł o +9,5% dzięki wyższej o +3,0% średniej cenie za pokój (ARR) oraz wzrostowi frekwencji (OR) o +3,5 p.p. W pierwszym kwartale 2017 r. przychody Grupy Orbis wzrosły o +18,7 mln zł (+7,6%) do poziomu 266,0 mln zł. Wyższe przychody w połączeniu z kontrolą kosztów umożliwiły wzrost EBITDAR o +10,7% (+5,5 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, pomimo silnego nacisku na wzrost płac. Wskaźnik EBITDA Grupy w pierwszym kwartale 2017 r. wyniósł 38,1 mln zł, co oznacza wzrost o +43,6% r/r, do czego przyczyniły się transakcje wykupu z leasingu hoteli w Budapeszcie. Wyniki pierwszego kwartału 2017 r. dają powód do dużego zadowolenia, jednocześnie należy pamiętać, że w branży hotelowej jest to okres pozasezonowy, charakteryzujący się mniejszym zainteresowaniem klientów i relatywnie niższą sprzedażą.

PORTFOLIO

Zgodnie z planem zarządzania aktywami, na początku 2017 roku Orbis sfinalizował transakcję wykupu 5 dzierżawionych hoteli w Budapeszcie (łącznie 1 150 pokoi), wpływ gotówkowy z tytułu tej transakcji wyniósł 283 mln zł. Ten krok umożliwi nam sprawniejsze zarządzanie hotelami i poprawi wyniki Grupy. W pierwszym kwartale 2017 roku poinformowaliśmy także rynek o kolejnej transakcji wykupu dzierżawionego hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge (357 pokoi), która zostanie zrealizowana w drugim kwartale 2017. W dalszej kolejności rozważana jest możliwość sprzedaży tego hotelu, który pozostanie w Grupie i będzie nadal zarządzany przez Orbis. Kontynuując restrukturyzację portfolio Spółki w pierwszym kwartale br. zawarliśmy umowy sprzedaży i franczyzy zwrotnej 2 hoteli w Polsce: Mercure Karpacz i Mercure Jelenia Góra. Celem tych transakcji jest skupienie obiektów należących do Orbisu w stolicach i głównych ośrodkach biznesowych państw regionu.

Rozwijamy sieć hoteli - w pierwszym kwartale 2017 r. podpisaliśmy dwie umowy franczyzy na nowe obiekty: ibis Styles Warsaw City (220 pokoi) i MGallery by Sofitel Tarcin Forrest Resort (64 pokoje), wchodząc tym samym na nowe rynki w Bośni i Hercegowinie. Niezależnie od rozwoju sieci, zgodnie ze strategią asset light, planujemy inwestycje w cztery nowe własne obiekty: ibis Vilnius Center (164 pokoje), ibis Styles Warsaw (178 pokoi), ibis Styles Szczecin (148 pokoi) i ibis budget Gdańsk Posejdon (76 pokoi). Hotele te dołączą do naszej Grupy w nadchodzących latach.

Korzystając z okresu niższej frekwencji, typowej dla pierwszego kwartału, prowadziliśmy prace remontowe w naszych strategicznych hotelach, tzn. MGallery by Sofitel Prague Old Town, ibis Budapest Heroes' Square, Mercure Budapest City, Mercure Budapest Buda, Novotel Kraków City West i Novotel Poznań Centrum. Liczymy, że odnowione wnętrza i nowe elementy wprowadzone w procedurach obsługi gości zachęcą nowych klientów i pozytywnie wpłyną na wyniki osiągane przez hotele Grupy.

PRACOWNICY

Na nowym, bardziej wymagającym rynku pracy, Orbis kontynuuje proces zmian wprowadzając nową kulturę korporacyjną i styl przywództwa. Zidentyfikowaliśmy osoby przejawiające talenty na stanowiskach menadżerskich oraz opracowaliśmy dla nich plany rozwoju, jednocześnie zapewniając realizację nowego modelu przywództwa opartego na aktywizacji, duchu przedsiębiorczości i współpracy. Pierwsze, pozytywne wyniki tej strategii znalazły już odzwierciedlenie w badaniu satysfakcji pracowników - Orbis znalazł się w górnym kwartyle przedsiębiorstw w Polsce osiągających najlepsze wyniki.

Istotnym aspektem naszej strategii jest wspieranie rozwoju utalentowanych pracowników. „Podróż talentów” rozpoczyna się z momentem pierwszego kontaktu z osobą poszukującą zatrudnienia. Przeanalizowaliśmy proces rekrutacji w naszej firmie i wdrożyliśmy nowe podejście w oparciu o sytuacje występujące w realnym życiu. Oferujemy kandydatom całkowicie odmienne, nowe doświadczenia. Aktualnie pracujemy nad kolejnymi etapami „podróży talentów”: start, wiedza, umiejętności i rozwój. Budujemy także dobre relacje ze szkołami hotelarskimi, poprzez współpracę i dzielenie się dobrymi praktykami pomagamy młodym ludziom rozwijać się w kontakcie z nowoczesnym hotelarstwem i zachęcamy ich do przyłączenia się do nas w przyszłości.

Jako Spółka z dużym potencjałem wzrostu, która koncentruje się na uzyskaniu dla swoich akcjonariuszy wysokiego zwrotu z inwestycji, wzmocniamy trzy filary stanowiące podstawę jej działalności: Wyniki, Portfolio i Pracowników. Dzięki osiąganym dobrym wynikom operacyjnym i stabilnym prognozom na najbliższą przyszłość rekomendowaliśmy Radzie Nadzorczej wypłatę dywidendy na poziomie 1,60 zł za akcję. Orbis dzieli się zyskiem z pokładającymi w nas zaufanie akcjonariuszami, jednocześnie zapewniając optymalne proporcje pomiędzy inwestowaniem w rozwój i zwrotem dla akcjonariuszy.

2 WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

2.1 Grupa Kapitałowa Orbis

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	w tys. zł		w tys. euro	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody netto ze sprzedaży	265 951	247 214	62 006	56 754
Strata z działalności operacyjnej	(365)	(9 192)	(85)	(2 110)
Strata netto za okres	(11 161)	(13 444)	(2 602)	(3 086)
Strata netto za okres przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 154)	(13 437)	(2 601)	(3 085)
Strata na jedną akcję podstawowa i rozwodniona przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	(0,24)	(0,29)	(0,06)	(0,07)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł		w tys. euro	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 607	5 272	5 504	1 210
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(307 159)	(136 156)	(71 614)	(31 258)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 782)	18 893	(882)	4 337
Przepływy pieniężne netto, razem	(287 334)	(111 991)	(66 992)	(25 710)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. zł		w tys. euro	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	2 437 633	2 193 359	577 666	495 786
Aktywa obrotowe	371 747	643 145	88 096	145 376
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 193	23 631	283	5 342
Kapitał własny	1 914 181	1 950 676	453 619	440 930
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 914 033	1 950 514	453 584	440 894
Zobowiązania długoterminowe	624 261	624 954	147 936	141 264
Zobowiązania krótkoterminowe	272 131	284 505	64 489	64 309

Wybrane dane operacyjne	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Liczba hoteli (stan na koniec okresu)	116	108
Liczba pokoi (stan na koniec okresu)	19 741	18 837
Frekwencja w %	59,5	55,8
Średni przychód na 1 dostępny pokój w zł	126,5	114,3

2.2 Orbis S.A.

Rachunek zysków i strat	w tys. zł		w tys. euro	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody netto ze sprzedaży	174 132	123 232	40 599	28 291
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 507	(4 758)	818	(1 092)
Strata netto za okres	(13 355)	(7 203)	(3 114)	(1 654)
Strata na jedną akcję podstawowa i rozwodniona (w zł)	(0,29)	(0,16)	(0,07)	(0,04)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł		w tys. euro	
	I kwartał 2017	I kwartał 2016	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 086	476	4 217	109
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 626)	(22 718)	(2 011)	(5 215)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 782)	15 913	(882)	3 653
Przepływy pieniężne netto, razem	5 678	(6 329)	1 324	(1 453)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. zł		w tys. euro	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	2 560 873	2 597 617	606 871	587 165
Aktywa obrotowe	209 833	176 323	49 726	39 856
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 193	23 631	283	5 342
Kapitał własny	1 990 875	2 004 319	471 794	453 056
Zobowiązania długoterminowe	616 447	617 251	146 084	139 523
Zobowiązania krótkoterminowe	164 577	176 001	39 001	39 783

Dla celów przeliczenia prezentowanych danych na EUR zastosowano następujące kursy:

- Dla pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych:
 - 4,2891 – kurs wyliczony jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w I kwartale 2017 roku,
 - 4,3559 – kurs wyliczony jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w I kwartale 2016 roku.
- Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:
 - 4,2198 – kurs NBP z dnia 31 marca 2017 roku,
 - 4,4240 – kurs NBP z dnia 30 grudnia 2016 roku.

3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

3.1 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	265 951	247 214
Usługi obce	(64 277)	(58 481)
Koszty świadczeń pracowniczych	(86 778)	(80 979)
Zużycie materiałów i energii	(45 851)	(44 218)
Podatki i opłaty	(9 909)	(9 741)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 125)	(3 492)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	894	1 120
EBITDAR	56 905	51 423
Koszty wynajmu nieruchomości	(18 777)	(24 875)
EBITDA operacyjna	38 128	26 548
Amortyzacja	(41 602)	(35 597)
Strata z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	(3 474)	(9 049)
Wynik na sprzedaży nieruchomości	3 947	88
Koszty restrukturyzacji	(677)	(231)
Wynik innych zdarzeń jednorazowych	(161)	0
Strata z działalności operacyjnej	(365)	(9 192)
Przychody finansowe	392	336
Koszty finansowe	(12 184)	(6 487)
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	(167)
Strata przed opodatkowaniem	(12 157)	(15 510)
Podatek dochodowy	996	2 066
Strata netto za okres	(11 161)	(13 444)
- przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 154)	(13 437)
- przypisana udziałom niekontrolującym	(7)	(7)
Strata na jedną akcję zwykłą		
Podstawowa i rozwodniona strata przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej za okres (w zł)	(0,24)	(0,29)

3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
Strata netto za okres	(11 161)	(13 444)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Zyski i straty aktuarialne z tyt. programu określonych świadczeń pracowniczych		62
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	(22)	(12)
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(25 245)	635
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(82)	(502)
Podatek dochodowy dotyczący składników, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach	15	95
Inne całkowite dochody/(straty) po opodatkowaniu	(25 334)	278
Całkowite straty za okres	(36 495)	(13 166)
- przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	(36 481)	(13 159)
- przypisane udziałom niekontrolującym	(14)	(7)

3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Aktywa trwałe	2 437 633	2 193 359	2 194 010
Rzeczowe aktywa trwałe	2 276 362	2 037 338	2 028 060
Nieruchomości inwestycyjne	8 937	8 720	10 184
Wartości niematerialne, w tym:	112 194	112 692	113 600
- wartość firmy	107 252	107 252	107 252
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	9 977
Inne aktywa finansowe	19 649	15 510	7 888
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 642	18 206	23 448
Pozostałe aktywa długoterminowe	849	893	853
Aktywa obrotowe	371 747	643 145	262 408
Zapasy	6 352	7 167	6 300
Należności handlowe	51 732	58 953	48 883
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 482	3 079	1 656
Należności krótkoterminowe inne	60 682	33 152	45 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248 499	540 794	159 692
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 193	23 631	22 813
AKTYWA RAZEM	2 810 573	2 860 135	2 479 231

Pasywa	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Kapitał własny	1 914 181	1 950 676	1 784 124
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1 914 033	1 950 514	1 783 998
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 171	133 238	132 282
Zyski zatrzymane	1 270 937	1 282 113	1 130 514
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	(7 829)	17 409	3 448
Udziały niekontrolujące	148	162	126
Zobowiązania długoterminowe	624 261	624 954	457 252
Kredyty i pożyczki	87 778	87 656	122 616
Obligacje	502 069	501 372	301 338
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	703	282	837
Przychody przyszłych okresów	3 926	4 001	5 225
Zobowiązania długoterminowe inne	4 970	5 114	3 591
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18 335	19 765	22 125
Rezerwy na zobowiązania	6 480	6 764	1 520
Zobowiązania krótkoterminowe	272 131	284 505	237 855
Kredyty i pożyczki	35 289	35 289	39 544
Inne zobowiązania finansowe	199	118	1 297
Zobowiązania handlowe	108 617	117 429	82 235
Zobowiązania dotyczące środków trwałych	8 738	24 945	14 435
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 521	3 143	5 725
Przychody przyszłych okresów	33 845	21 466	35 334
Zobowiązania krótkoterminowe inne	80 015	77 673	55 954
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 756	2 983	2 553
Rezerwy na zobowiązania	1 151	1 459	778
PASYWA RAZEM	2 810 573	2 860 135	2 479 231

3.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		
<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku</u>						
Stan na 01.01.2016	517 754	132 689	1 129 899	2 813	133	1 783 288
- zysk netto za okres	0	0	207 125	0	22	207 147
- inne całkowite dochody	0	549	203	14 596	7	15 355
Całkowite dochody za okres	0	549	207 328	14 596	29	222 502
- transakcja z akcjonariuszem	0	0	17 286	0	0	17 286
- podatek dochodowy związany z transakcją z akcjonariuszem	0	0	(3 284)	0	0	(3 284)
- dywidendy	0	0	(69 116)	0	0	(69 116)
Stan na 31.12.2016	517 754	133 238	1 282 113	17 409	162	1 950 676
<u>w tym: trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku</u>						
Stan na 01.01.2016	517 754	132 689	1 129 899	2 813	133	1 783 288
- strata netto za okres	0	0	(13 437)	0	(7)	(13 444)
- inne całkowite dochody/(straty)	0	(407)	50	635	0	278
Całkowite dochody/(straty) za okres	0	(407)	(13 387)	635	(7)	(13 166)
- transakcja z akcjonariuszem	0	0	17 286	0	0	17 286
- podatek dochodowy związany z transakcją z akcjonariuszem	0	0	(3 284)	0	0	(3 284)
Stan na 31.03.2016	517 754	132 282	1 130 514	3 448	126	1 784 124
<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku</u>						
Stan na 01.01.2017	517 754	133 238	1 282 113	17 409	162	1 950 676
- strata netto za okres	0	0	(11 154)	0	(7)	(11 161)
- inne całkowite straty	0	(67)	(22)	(25 238)	(7)	(25 334)
Całkowite straty za okres	0	(67)	(11 176)	(25 238)	(14)	(36 495)
Stan na 31.03.2017	517 754	133 171	1 270 937	(7 829)	148	1 914 181

3.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

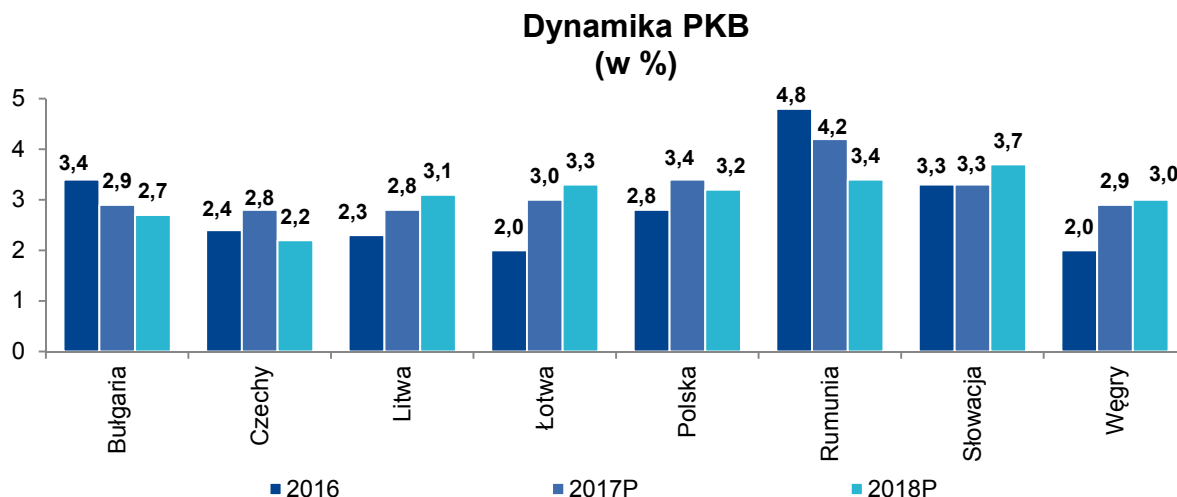
	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Strata przed opodatkowaniem	(12 157)	(15 510)
Korekty:	39 158	24 561
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	167
Amortyzacja	41 602	35 597
Straty z tytułu różnic kursowych	6 661	1 673
Odsetki i inne koszty finansowania zewnętrznego	4 041	3 323
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 058)	(70)
Zmiana stanu należności	1 749	(18 538)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(22 193)	(9 980)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	12 624	11 178
Zmiana stanu rezerw	(1 955)	(918)
Zmiana stanu zapasów	687	463
Inne korekty	0	1 666
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	27 001	9 051
Podatek dochodowy zapłacony	(3 394)	(3 779)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 607	5 272
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	10 253	408
Przychody z tytułu odsetek	375	319
Inne wpływy inwestycyjne	809	6 877
Wypkup hoteli z leasingu	(283 033)	(106 537)
Pozostałe wydatki na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	(31 141)	(37 223)
Inne wydatki inwestycyjne	(4 422)	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(307 159)	(136 156)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0	4 030
Wpływy od akcjonariusza	0	17 286
Splata kredytów i pożyczek	0	(1 050)
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	(918)	(1 373)
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu obligacji	(2 864)	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 782)	18 893
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(287 334)	(111 991)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(4 961)	0
Środki pieniężne na początek okresu	540 794	271 683
Środki pieniężne na koniec okresu	248 499	159 692

4 KOMENTARZ DO WYNIKÓW I KWARTAŁU 2017 ROKU

4.1 Otoczenie makroekonomiczne

Rosnąca aktywność ekonomiczna

Po spowolnieniu w drugiej połowie 2016 roku, aktywność gospodarcza w regionie CEE poprawia się. Prognozowane średnie tempo wzrostu gospodarczego w krajach Europy Środkowo-Wschodniej pozostaje na wysokim poziomie - ponad 3% w 2017 i 2018 roku. Gospodarkę w 2017 roku będzie napędzać wzrost inwestycji finansowanych z funduszy unijnych oraz wciąż rosnąca konsumpcja. Prognozy zakładają także rosnącą sprzedaż zagraniczną, jako efekt poprawy sytuacji gospodarczej w Europie.



Źródło: Eurostat, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook*, April 2017 (prognoza na lata 2017-2018)

Wysoka aktywność sektora wytwórczego w Polsce i w regionie

Wartości wskaźnika PMI oceniającego koniunkturę gospodarczą utrzymują się wciąż na pozytywnym poziomie. W Polsce na koniec marca br. indeks PMI był na poziomie 53,5. Również w Czechach i na Węgrzech wskaźnik PMI utrzymuje się znacząco powyżej 50 pkt (odpowiednio 57,5 i 56,0) co wskazuje na wzrost aktywności przemysłowej. Ożywienie napędził wzmożony napływ kontraktów eksportowych – jako efekt poprawy koniunktury w Europie (wskaźnik PMI w Eurolandzie wzrósł w marcu do 56,7 – to najlepszy wynik od 70 miesięcy).

Poprawa na rynku pracy

W większości krajów regionu obserwowany był wyraźny spadek stopy bezrobocia w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co przekłada się na jednocyfrowe wartości stopy bezrobocia w większości krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Stopa bezrobocia w części gospodarek (w Polsce, Czechach, Rumunii i na Węgrzech) osiągnęła w ostatnich miesiącach najniższe poziomy w historii. Niskie bezrobocie i deficyt pracowników sprawiają, że pracodawcy, aby przyciągnąć i zatrzymać pracowników, muszą podnosić wynagrodzenia.

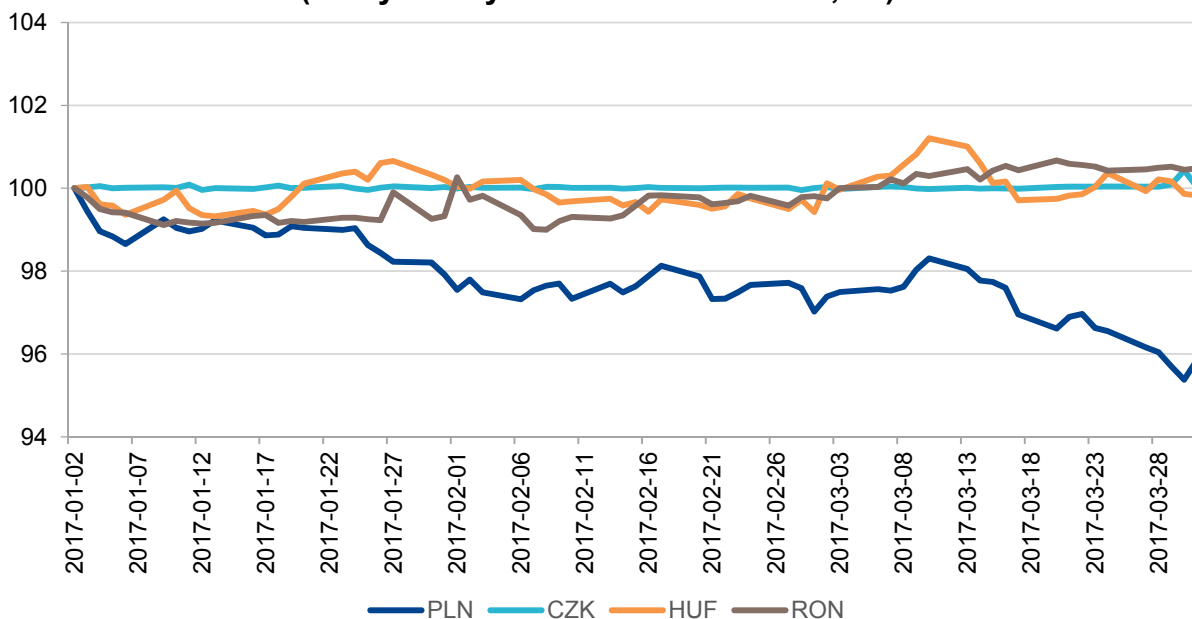
Inflacja powyżej oczekiwań

Po utrzymującym się długim okresie deflacji (w Polsce – 28 miesięcy), w pierwszych miesiącach roku inflacja poszła mocno w górę, częściowo ze względu na niski efekt bazy, ale także pod wpływem zmiany cen surowców i żywności. Na koniec lutego br. w Polsce wskaźnik CPI osiągnął poziom 2,2 % r/r. Wzrostowy trend cen żywności będzie kontynuowany w kolejnych miesiącach 2017 roku. Należy oczekiwać dalszego wzrostu inflacji w 2017 roku ze względu na niską bazę roku 2016.

Umocnienie walut względem EUR

Poprawa nastrojów gospodarczych pozytywnie wpłynęła na poziom walut w regionie. W pierwszych miesiącach 2017 roku obserwowaliśmy znaczące umocnienie PLN względem Euro. Na koniec marca br. cena PLN/EUR oscylowała wokół poziomu 4,20 zł. Wahania pozostałych walut względem Euro nie były znaczące. Ograniczona zmienność walut w krajach Europy Środkowo-Wschodniej to po części konsekwencja tego, że źródłem podwyższonego ryzyka na świecie nie był tym razem najważniejszy partner gospodarczy krajów regionu, tj. strefa euro.

Notowania walut względem EUR
(kursy z 1 stycznia 2017 roku = 100,0%)



Źródło: Thomson Reuters

Prognozy wskazują na stabilizację tempa rozwoju gospodarczego

Prognozy wzrostu PKB na najbliższe lata pozostają pozytywne dla krajów, na terenie których działa Orbis i wynoszą średnio ponad 3%. Ważnym czynnikiem wpływającym na koniunkturę jest jej demografia, która będzie wywierać presję na rynek pracy. W wielu gospodarkach, mimo rosnącej presji płacowej, utralają się sygnały poprawy koniunktury, czemu towarzyszą bardzo dobre nastroje w przemyśle. Ważnym czynnikiem wzrostu w 2017 roku pozostaje silna konsumpcja bieżąca, na co wskazują ogólne dane dot. handlu detalicznego.

4.2 Rynek hotelarski

W I kwartale 2017 roku wskaźniki operacyjne hoteli działających w głównych miastach Europy Środkowo-Wschodniej poprawiły się. Wzrósł zarówno poziom frekwencji, jak i średnia cena w większości stolic krajów, w których działa Grupa Orbis.

Spośród miast, w których zlokalizowane są hotele Grupy Orbis, najwyższy przyrost frekwencji w porównaniu do I kwartału poprzedniego roku zanotowano w Budapeszcie (+5,0 p.p.). Wynika to z rosnącej popularności tego miasta, jako destynacji turystycznej w obliczu niepewnej sytuacji w Europie Zachodniej. Znaczący wzrost frekwencji odnotowano także na rynku warszawskim (+4,0 p.p. w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego). Najwyższy poziom frekwencji w I kwartale 2017 roku osiągnęły hotele zlokalizowane w Warszawie, Bukareszcie oraz Pradze (powyżej 60%).

W analizowanym okresie wzrosły również średnie ceny w regionie. Najwyższy ich wzrost rok do roku wystąpił w Warszawie (+10,1%) i Poznaniu (+5,9%).

Największy przyrost wskaźnika RevPAR na poziomie 16,8% zanotowano w Warszawie (efekt stosunkowo wysokiej średniej ceny i frekwencji). Wśród miast Europy Wschodniej, w których działa Grupa, wysoki wskaźnik przychodu na 1 dostępny pokój odnotowały hotele w Budapeszcie, Pradze i Wilnie.

4.3 Istotne zdarzenia I kwartału 2017 roku

Do najważniejszych wydarzeń I kwartału 2017 roku, mających wpływ na dane finansowe Grupy Kapitałowej Orbis należą:

Nabycie zwrotne (tzw. buy back) 5 hoteli leasingowanych przez spółkę zależną Accor Pannonia Hotels Zrt.

W dniu 23 grudnia 2016 roku spółka zależna Accor Pannonia Hotels Zrt. z siedzibą w Budapeszcie zawarła z Erste Group Immorent Holding GmbH z siedzibą w Wiedniu oraz Subholding Immorent GmbH z siedzibą w Wiedniu (sprzedający) umowę nabycia zwrotnego (tzw. buy back) następujących pięciu hoteli (nieruchomości), prowadzonych przez węgierską spółkę zależną pod markami Accor na podstawie umów leasingowych: **Mercure Budapest Korona, ibis Styles Budapest Center, ibis Budapest City, ibis Budapest Centrum i Mercure Budapest Buda.**

Transakcja została zrealizowana poprzez nabycie przez Accor Pannonia Hotels Zrt. od sprzedających udziału reprezentującego 100% kapitału zakładowego **spółki 5 Hotel Kft.** z siedzibą w Budapeszcie, która jest właścicielem powyższych hoteli. Ostateczna cena należna za zakup spółki 5 Hotel Kft. wyniosła 65,9 mln euro netto. Cena ta uwzględnia korektę w kwocie 1,8 mln EUR dokonaną stosownie do postanowień umowy nabycia zwrotnego, na podstawie danych finansowych 5 Hotel Kft. zbadanych na dzień 31 grudnia 2016 roku (patrz również raport bieżący nr 12/2017).

Zamknięcie transakcji (płatność pierwotnie ustalonej ceny zakupu i złożenie wniosku o zmianę właściciela w spółce 5 Hotel Kft.) nastąpiło w dniu 2 stycznia 2017 roku. Zobowiązanie z tytułu korekty ceny zostało uregulowane w dniu 3 kwietnia 2017 roku.

Transakcja nabycia spółki 5 Hotel Kft. została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z MSR 16. Z uwagi na fakt, iż na dzień sfinalizowania transakcji spółka ta nie zatrudniała pracowników, a głównymi jej aktywami były budynki hotelowe wynajmowane spółce Accor Pannonia Hotels Zrt., która uzyskiwała korzyści ekonomiczne z tych aktywów poprzez prowadzenie w nich działalności hotelowej, nabyte aktywa oraz przejęte zobowiązania nie stanowią przedsięwzięcia w rozumieniu zapisów MSSF 3. W związku z tym cena nabycia spółki (zawierająca koszty transakcji) została przypisana do poszczególnych przejętych aktywów i zobowiązań w proporcji do ich wartości godziwych na dzień nabycia. Na transakcji nie powstała wartość firmy ani ujemna wartość firmy.

Transakcja sprzedaży hotelu Mercure Jelenia Góra oraz hotelu Mercure Karpacz Resort

W dniu 31 marca 2017 roku, w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 9 lutego 2017 roku, Orbis S.A. zawarł przyrzeczoną umowę sprzedaży zorganizowanych części przedsiębiorstwa w postaci hotelu Mercure Jelenia Góra oraz hotelu Mercure Karpacz Resort za łączną cenę netto 26 500 tys. zł, przy czym:

- część ceny netto w kwocie 5 165 tys. zł została wpłacona na rachunek Orbis S.A. do dnia zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży,
- pozostała część ceny netto w kwocie 21 335 tys. zł została wpłacona na rachunek spółki na początku kwietnia b.r.

Hotele Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort będą kontynuować prowadzenie działalności hotelowej pod marką „Mercure” na podstawie długoterminowych umów franczyzy zawartych pomiędzy Orbis S.A. a kupującym.

Do istotnych zdarzeń I kwartału 2017 roku, które będą miały wpływ na dane finansowe Grupy Kapitałowej Orbis, należy zaliczyć **wykonanie prawa opcji wykupu z leasingu hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge przez spółkę węgierską.** W dniu 30 stycznia 2017 roku, większościowy akcjonariusz Orbis S.A. (posiadający 52,7% akcji), tj. Accor S.A. skorzystał z przysługującego mu prawa opcji wykupu hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge położonego w Budapeszcie, z datą realizacji wykupu w dniu 31 maja 2017 roku ("Prawo Opcji"), wskazując, iż zostanie ono wykonane przez spółkę zależną od Orbis – Accor Pannonia Hotels Zrt., która prowadzi hotel na podstawie umowy leasingu. Cena nabycia hotelu ma nie przekroczyć kwoty 44,0 mln euro, przy czym jej ostateczna wysokość zależna będzie od rodzaju transakcji (nabycie udziałów lub nieruchomości), która zostanie zawarta w ramach Prawa Opcji.

Wykonanie Prawa Opcji ma na celu optymalizację działalności hotelowej poprzez wyeliminowanie kosztów związanych z leasingiem hotelu oraz uzyskanie potencjalnej możliwości przyszłego zbycia hotelu, w ramach transakcji sprzedaży ze zwrotnym zarządzaniem (tzw. „sale & management back transaction”).

W dniu 12 kwietnia 2017 roku spółka zależna Accor Pannonia Hotels Zrt. podpisała list intencyjny z inwestorem zewnętrznym zainteresowanym nabyciem hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge. Zadeklarowana przez strony cena sprzedaży hotelu wynosi 76 mln euro, przy czym możliwe będą jej korekty wynikające z rezultatów badania due diligence przeprowadzonego przez nabywcę (patrz również raport bieżący nr 2/2017 oraz 15/2017).

4.4 Baza hotelowa Grupy Orbis

Grupa Orbis jest największym operatorem hotelowym w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Na koniec marca 2017 roku sieć Grupy składała się w sumie z 116 hoteli, dysponujących ponad 19,7 tys. pokoi. Większość z nich (70 obiektów) funkcjonuje w Polsce.

Baza hotelowa	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016	31.03.2017/ 31.03.2016
Liczba hoteli, w tym:	116	116	108	7,4%
Hotele własne i leasingowane	78	80	78	0,0%
Hotele w zarządzaniu	10	10	10	0,0%
Hotele franczyzowane	28	26	20	40,0%
Liczba pokoi, w tym:	19 741	19 741	18 837	4,8%
Hotele własne i leasingowane	15 085	15 312	15 083	0,0%
Hotele w zarządzaniu	1 571	1 571	1 570	0,1%
Hotele franczyzowane	3 085	2 858	2 184	41,3%

Zmiana ilości hoteli własnych oraz hoteli franczyzowanych w I kwartale 2017 roku wynika z transakcji sprzedaży i franczyzy zwrotnej poniższych hoteli:

- Mercure Częstochowa Centrum (rozpoczęcie działalności pod franczyzą od lutego 2017)
- ibis Częstochowa (rozpoczęcie działalności pod franczyzą od lutego 2017)

Na zmianę ilości hoteli w porównaniu do 31 marca 2016 roku wpłynęły dodatkowo:

a) transakcja sprzedaży i franczyzy zwrotnej hotelu Mercure Opole (rozpoczęcie działalności pod franczyzą od grudnia 2016)

b) otwarcie nowych hoteli:

- ibis Gdańsk Stare Miasto (sierpień 2016)
- Mercure Kraków Stare Miasto (wrzesień 2016)
- ibis Wrocław Centrum (wydzielony w ramach rebrandingu hotelu marki Orbis na markę Novotel i ibis w kwietniu 2016)

c) rozpoczęcie działalności w ramach podpisanych umów franczyzowych poniższych hoteli:

- ibis Poznań Północ (od maja 2016)
- ibis Styles Białystok (od maja 2016)
- ibis Styles Siedlce (od czerwca 2016)
- ibis Styles Gniezno Stare Miasto (od czerwca 2016)
- Pullman Riga Old Town (od czerwca 2016)
- Ibis Riga Centre (od czerwca 2016)
- ibis Styles Nowy Sącz (od lipca 2016)

d) zakończenie współpracy w ramach umów franczyzowych z poniższymi hotelami:

- ibis Styles Gdynia Reda (rozwiązanie umowy z dniem 30 czerwca 2016)
- Mercure Wisła Patria (rozwiązanie umowy z dniem 30 listopada 2016)

4.5 Wyniki finansowe Grupy Orbis

W ciągu I kwartału 2017 roku Grupa Orbis poniosła stratę przed opodatkowaniem w wysokości 12,2 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2016 roku strata wyniosła 15,5 mln zł (poprawa wyniku o 21,6%).

Rachunek zysków i strat w ujęciu analitycznym	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	265 951	247 214	7,6%
<i>Przychody netto ze sprzedaży „like-for-like”</i>	261 358	243 008	7,6%
EBITDAR	56 905	51 423	10,7%
EBITDA operacyjna	38 128	26 548	43,6%
<i>EBITDA „like-for-like”</i>	37 366	26 417	41,4%
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	(3 474)	(9 049)	61,6%
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	(365)	(9 192)	96,0%
Wynik na działalności finansowej	(11 792)	(6 151)	-91,7%
Strata przed opodatkowaniem	(12 157)	(15 510)	21,6%

Przychody netto ze sprzedaży Grupy ukształtowały się w I kwartale 2017 roku na poziomie 266,0 mln zł, tj. wzrosły o 7,6% w porównaniu do danych za I kwartał 2016 roku.

Pozytywna koniunktura gospodarcza w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej, zwiększony popyt na usługi hotelarskie, jak również liczne oferty promocyjne i elastyczna strategia cenowa dostosowana do aktualnych warunków na poszczególnych rynkach, przyczyniły się do wzrostu frekwencji oraz średniej ceny za pokój, a w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój w hotelach Grupy.

W okresie trzech miesięcy 2017 roku przychód przypadający na 1 dostępny pokój w hotelach własnych¹ Grupy Orbis wyniósł 126,7 zł, czyli był o 9,5% wyższy w porównaniu do danych „like-for-like” za I kwartał 2016 rok. W analizowanym okresie klienci hoteli Grupy Orbis zapłacili średnio 212,1 zł za pokój, tj. 3,0% więcej niż w I kwartale ubiegłego roku. Ponadto, w okresie od stycznia do marca 2017 roku odnotowano wzrost poziomu obłożenia hoteli własnych w stosunku do danych za I kwartał 2016 roku o 3,5 p.p. do poziomu 59,7%.

Wskaźniki operacyjne hoteli własnych	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Grupa Hotelowa Orbis						
Frekwencja w %	59,5	55,8	3,7 p.p.	59,7	56,2	3,5 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	212,5	204,9	3,7%	212,1	206,0	3,0%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,5	114,3	10,7%	126,7	115,7	9,5%

Szczegółowe zestawienie wskaźników operacyjnych Grupy Orbis za I kwartał 2017 rok w różnych przekrojach przedstawiono w Załączniku nr 1 do niniejszego sprawozdania.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z przychodami za I kwartał 2016 roku. W I kwartale 2017 roku przychody z usług noclegowych wyniosły 172,7 mln zł, co stanowiło 64,9% całości przychodów Grupy. W porównaniu do danych za I kwartał ubiegłego roku przychody z usług noclegowych wzrosły o 9,0%.

¹ Obejmują wyniki hoteli własnych i leasingowanych spółek: Orbis S.A., UAB Hekon, Katerinska Hotel s.r.o., Accor Pannonia Hotels Zrt., Accor Pannonia Slovakia s.r.o., Accor Hotels Romania s.r.l.

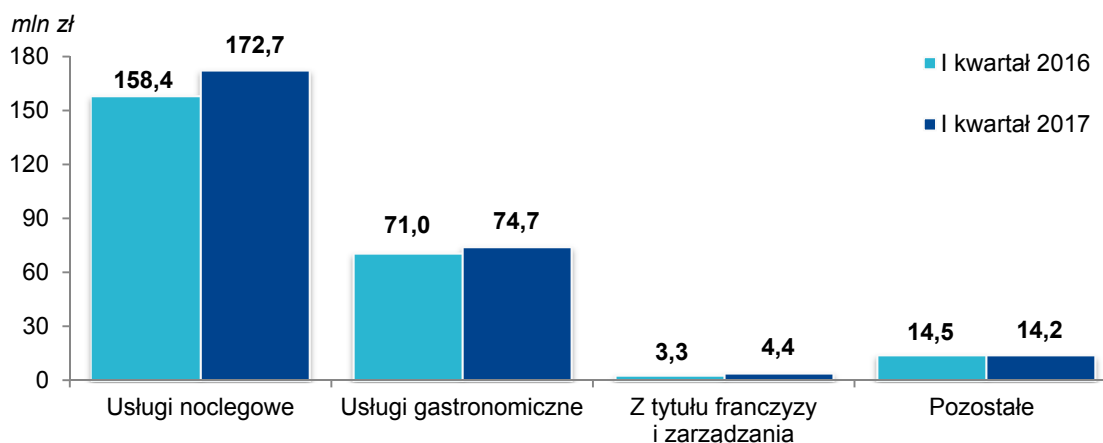
Wzrost liczby gości w hotelach Grupy Orbis wpłynął pozytywnie na przychody z gastronomii. W skali całej Grupy ukształtowały się one na poziomie 74,7 mln zł, tj. stanowiły 28,1% przychodów skonsolidowanych. W porównaniu do danych za I kwartał 2016 roku przychody z usług gastronomicznych wzrosły o 5,2%.

Przychody z tytułu franczyzy i zarządzania miały 1,7% udział w przychodach Grupy. W porównaniu do danych za I kwartał ubiegłego roku przychody z tytułu franczyzy i zarządzania wzrosły o 33,3%. Jest to w szczególności efekt zwiększenia bazy hotelowej Grupy z 20 hoteli franczyzowych według stanu na 31 marca 2016 roku do 28 hoteli na koniec I kwartału 2017 roku.

Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz miejsc parkingowych, stanowiły 5,3% przychodów skonsolidowanych i zmniejszyły się o 2,1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy Orbis w I kwartale 2017 i 2016 r. kształtowała się następująco:

Przychody ze sprzedaży w podziale na rodzaje działalności



Wzrost frekwencji w hotelach Grupy w I kwartale 2017 w porównaniu do I kwartału 2016 roku wpłynął na wzrost bezpośrednich kosztów działalności, przy czym udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu do roku ubiegłego. Największy wzrost odnotowały koszty usług obcych, w tym głównie prowizje dla pośredników w sprzedaży, koszty outsourcingu personelu, usługi prania i sprzątnięcia oraz usługi konserwacyjne. W porównaniu do I kwartału 2016 roku wzrosły także koszty świadczeń pracowniczych, na co wpłynęło zwiększenie zatrudnienia, jak również podwyżki wynagrodzeń. Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany jest bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych.

Tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Grupa osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 56,9 mln zł, co oznacza wzrost o 10,7% w porównaniu z I kwartałem 2016 roku.

W analizowanym okresie odnotowano spadek kosztów wynajmu nieruchomości, przy jednoczesnym wzroście amortyzacji. Jest to efekt wykupu pięciu hoteli z leasingu, jak również wzrostu wartości majątku wskutek ponoszonych nakładów inwestycyjnych na nowe i istniejące obiekty hotelowe.

W efekcie powyższych zmian **EBITDA operacyjna wzrosła o 43,6% do poziomu 38,1 mln zł**, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł -3,5 mln zł, tj. był o 61,6% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Grupa Orbis osiągnęła w analizowanym okresie dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 3,1 mln zł. Zysk na sprzedaży dwóch hoteli marki Mercure – Jelenia Góra oraz Karpacz Resort – w wysokości 3,9 mln zł został pomniejszony o koszty restrukturyzacji w wysokości 0,7 mln zł oraz pozostałe koszty związane z wykupem hoteli z leasingu w kwocie 0,2 mln zł. W efekcie Grupa wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości -0,4 mln zł (wzrost o 96,0%).

W okresie trzech miesięcy 2017 roku Grupa osiągnęła niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu z I kwartałem ubiegłego roku, na co wpłynęły znacznie wyższe niż w roku ubiegłym (o 5,0 mln zł) ujemne różnice kursowe z wyceny sald i transakcji w walutach obcych.

Grupa Orbis zakończyła I kwartał 2017 roku stratą netto na poziomie 11,2 mln zł w porównaniu do straty na poziomie 13,4 mln zł w I kwartale 2016 roku, co oznacza poprawę wyniku o 17,0%.

4.6 Segmenty działalności

Grupa Kapitałowa Orbis wyróżnia dwa sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- hotele o wyższym i średnim standardzie (Up&Midscale), do którego należą hotele marki Sofitel, MGallery, Novotel oraz Mercure,
- hotele ekonomiczne, czyli hotele marki ibis, ibis budget oraz ibis Styles.

Poza wynikami segmentów operacyjnych Zarząd jednostki dominującej analizuje także wyniki w podziale na poszczególne obszary geograficzne.

Ocena działalności segmentów dokonywana jest głównie na podstawie przychodów oraz wyników na poziomie EBIT (wynik z działalności operacyjnej) oraz EBITDA (wynik z działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji), z wyłączeniem zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych. Regularnej analizie poddawane są również ponoszone nakłady inwestycyjne. Analiza dokonywana jest dla hoteli własnych i leasingowanych.

4.6.1 Wyniki w podziale na segmenty operacyjne

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład poszczególnych segmentów operacyjnych wchodziły:

- segment Up&Midscale: 4 hotele marki Sofitel, 21 hoteli marki Novotel, 17 hoteli marki Mercure oraz 1 hotel MGallery,
- segment Hoteli Ekonomicznych: 23 hotele marki ibis, 9 hoteli marki ibis budget i 3 hotele marki ibis Styles.

Natomiast na dzień 31 marca 2016 roku w skład poszczególnych segmentów operacyjnych wchodziły:

- segment Up&Midscale: 4 hotele marki Sofitel, 20 hoteli marki Novotel, 20 hoteli marki Mercure, 1 hotel MGallery oraz 1 hotel marki Orbis Hotels,
- segment Hoteli Ekonomicznych: 22 hotele marki ibis, 9 hoteli marki ibis budget i 1 hotel marki ibis Styles.

Działalność nieprzypisana obejmuje przychody i koszty Biura Zarządu (w tym przychody i koszty z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych) oraz zdarzenia niepowtarzalne i jednorazowe, takie jak aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych, wynik na sprzedaży nieruchomości oraz koszty restrukturyzacji. W ramach działalności nieprzypisanej wykazywany jest również podatek dochodowy bieżący i odroczony (Grupa nie kalkuluje podatku dochodowego dla poszczególnych segmentów działalności).

I kwartał 2017 roku	Segmenty operacyjne		Działalność nieprzypisana i korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Hotele Up&Midscale	Hotele ekonomiczne		
Przychody segmentu, w tym:	203 169	55 504	7 278	265 951
Sprzedaż klientom zewnętrznym	203 169	55 504	7 278	265 951
EBITDAR	56 603	19 852	(19 550)	56 905
EBITDA operacyjna	40 593	17 575	(20 040)	38 128
Amortyzacja	(29 344)	(11 107)	(1 151)	(41 602)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	11 249	6 468	(21 191)	(3 474)
Wynik zdarzeń jednorazowych	0	0	3 109	3 109
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	11 249	6 468	(18 082)	(365)
Przychody/(koszty) finansowe	(184)	(376)	(11 232)	(11 792)
Podatek dochodowy	0	0	996	996
Zysk/(strata) netto	11 065	6 092	(28 318)	(11 161)
Nakłady inwestycyjne	214 219	94 520	366	309 105

I kwartał 2016 roku	Segmenty operacyjne		Działalność nieprzypisana i korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Hotele Up&Midscale	Hotele ekonomiczne		
Przychody segmentu, w tym:	194 683	46 310	6 221	247 214
Sprzedaż klientom zewnętrznym	194 683	46 310	6 221	247 214
EBITDAR	52 396	17 516	(18 489)	51 423
EBITDA operacyjna	30 985	14 425	(18 862)	26 548
Amortyzacja	(25 484)	(9 163)	(950)	(35 597)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	5 501	5 262	(19 812)	(9 049)
Wynik zdarzeń jednorazowych	0	0	(143)	(143)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	5 501	5 262	(19 955)	(9 192)
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych	0	0	(167)	(167)
Przychody/(koszty) finansowe	(253)	(206)	(5 692)	(6 151)
Podatek dochodowy	0	0	2 066	2 066
Zysk (strata) netto	5 248	5 056	(23 748)	(13 444)
Nakłady inwestycyjne	124 474	19 741	167	144 382

W I kwartale 2017 roku przychody segmentu Up&Midscale stanowiły 76,4% przychodów skonsolidowanych i były o 4,4% wyższe w porównaniu do przychodów I kwartału 2016 roku. O wzroście tym zdecydowała przede wszystkim wyższa frekwencja (o 3,2 p.p.) w połączeniu z wyższymi średnimi cenami (o 5,9%).

Przychody segmentu hoteli ekonomicznych stanowiły 20,9% przychodów Grupy i wzrosły o 19,9%. Zanotowana dynamika wzrostu jest efektem wyższych średnich cen za pokój (o 3,6%) oraz wyższej frekwencji (o 4,8 p.p.).

Na różnice w wynikach obydwu segmentów w porównaniu do roku ubiegłego wpłynęły także: rebranding 2 hoteli węgierskich z marki Mercure na ibis Styles (w II kwartale 2016), podział hotelu marki Orbis we Wrocławiu na Novotel i ibis (w II kwartale 2016), otwarcie hoteli ibis Gdańsk Stare Miasto oraz Mercure Kraków Stare Miasto (w III kwartale 2016), transakcje sprzedaży i franczyzy zwrotnej hotelu Mercure w Opolu oraz hoteli Mercure i ibis w Częstochowie.

Wskaźniki operacyjne hoteli własnych w podziale na główne kategorie	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Hotele Ekonomiczne						
Frekwencja w %	61,6	56,8	4,8 p.p.	62,3	57,0	5,3 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	147,4	142,3	3,6%	147,4	142,5	3,4%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	90,7	80,9	12,1%	91,8	81,2	13,1%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
Frekwencja w %	58,5	55,3	3,2 p.p.	58,7	56,4	2,3 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	248,1	234,2	5,9%	247,2	237,5	4,1%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	145,0	129,6	11,9%	145,2	133,9	8,4%

4.6.2 Wyniki w podziale na obszary geograficzne

Segmenty geograficzne oparte są o kryterium lokalizacji punktów świadczenia usług i innych aktywów, gdzie Grupa wykorzystwała stosowany w sprawozdawczości wewnętrznej podział na regiony operacyjne.

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład poszczególnych segmentów geograficznych wchodziły:

- Polska: 3 hotele marki Sofitel, 13 hoteli marki Novotel, 12 hoteli marki Mercure, 13 hoteli marki ibis, 9 hoteli marki ibis budget oraz 1 hotel ibis Styles,
- Węgry: 1 hotel marki Sofitel, 5 hoteli marki Novotel, 3 hotele marki Mercure, 5 hoteli marki ibis i 2 hotele ibis Styles,
- Czechy: po jednym hotelu marek Novotel, Mercure i MGallery oraz 4 hotele ibis,
- Pozostałe kraje (Litwa, Rumunia, Słowacja): 2 hotele marki Novotel, 1 Mercure i 1 marki ibis.

Natomiast na dzień 31 marca 2016 roku w skład poszczególnych segmentów geograficznych wchodziły:

- Polska: 3 hotele marki Sofitel, 12 hoteli marki Novotel, 13 hoteli marki Mercure, 12 hoteli marki ibis, 9 hoteli marki ibis budget, 1 hotel ibis Styles oraz 1 hotel marki Orbis Hotels,
- Węgry: 1 hotel marki Sofitel, 5 hoteli marki Novotel, 5 hoteli marki Mercure i 5 hoteli marki ibis,
- Czechy: po jednym hotelu marek Novotel, Mercure i MGallery oraz 4 hotele ibis,
- Pozostałe kraje (Litwa, Rumunia, Słowacja): 2 hotele marki Novotel, 1 Mercure i 1 marki ibis.

I kwartał 2017 roku	Segmenty geograficzne				Wzajemne eliminacje i korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Polska	Węgry	Czechy	Pozostałe kraje		
Przychody segmentu, w tym:	174 101	54 122	18 692	19 208	(172)	265 951
Sprzedaż klientom zewnętrznym	173 929	54 122	18 692	19 208	0	265 951
Sprzedaż innym segmentom	172	0	0	0	(172)	0
EBITDAR	36 160	9 332	5 043	6 370	0	56 905
EBITDA operacyjna	34 081	460	1 674	1 913	0	38 128
Amortyzacja	(31 513)	(6 794)	(2 926)	(369)	0	(41 602)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	2 568	(6 334)	(1 252)	1 544	0	(3 474)

I kwartał 2016 roku	Segmenty geograficzne				Wzajemne eliminacje i korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	Polska	Węgry	Czechy	Pozostałe kraje		
Przychody segmentu, w tym:	161 725	49 308	18 525	17 972	(316)	247 214
Sprzedaż klientom zewnętrznym	161 409	49 308	18 525	17 972	0	247 214
Sprzedaż innym segmentom	316	0	0	0	(316)	0
EBITDAR	32 882	8 039	5 133	5 373	(4)	51 423
EBITDA operacyjna	30 939	(7 118)	1 722	1 009	(4)	26 548
Amortyzacja	(29 624)	(2 725)	(2 713)	(535)	0	(35 597)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	1 315	(9 843)	(991)	474	(4)	(9 049)

W ujęciu geograficznym, największy udział w przychodach netto ze sprzedaży Grupy w I kwartale 2017 roku miały hotele zlokalizowane w Polsce (65,4%) oraz na Węgrzech (20,3%). Przychody netto wygenerowane przez hotele zlokalizowane w Czechach oraz w pozostałych krajach stanowiły odpowiednio 7,0% oraz 7,2% przychodów skonsolidowanych.

Polska

Wybrane dane oraz wskaźniki operacyjne hoteli własnych zlokalizowanych w Polsce	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	173 929	161 409	7,8%
Nakłady inwestycyjne	9 203	19 359	-52,5%
Frekwencja w %	59,6	56,7	2,9 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	211,5	198,9	6,3%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,1	112,8	11,8%
Klienci: Biznes	74,5%	70,8%	3,7 p.p.
Klienci: Wypoczynek	25,5%	29,2%	-3,7 p.p.

Hotele działające w Polsce osiągnęły przychody netto ze sprzedaży na poziomie 173,9 mln zł, co stanowi 65,4% przychodów skonsolidowanych za I kwartał 2017 roku. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, polskie hotele zanotowały wzrost przychodów ze sprzedaży o 7,8%. Przychody z działalności noclegowej ukształtowały się na wyższym poziomie dzięki większej liczbie sprzedanych pokoi oraz wyższej średniej cenie za pokój.

Największy przyrost liczby pokoi sprzedanych miał miejsce w segmencie gości indywidualnych, z przewagą gości przebywających w celach biznesowych, co było możliwe dzięki elastycznej strategii cenowej dostosowanej do sytuacji na poszczególnych rynkach oraz wprowadzeniu atrakcyjnych pakietów biznesowych. Najwyższy wzrost sprzedaży w tym segmencie odnotowały hotele z Warszawy, Wrocławia oraz Trójmiasta.

Istotny wzrost odnotowano także w segmencie MICE. Wpłynęły na to konferencje, targi, spotkania branżowe i firmowe zorganizowane w I kwartale b.r. oraz bardziej liczne grupy biznesowe niż w roku ubiegłym. Pozytywny wpływ wywarły również duże wydarzenia kulturalne i sportowe, w tym między innymi mistrzostwa świata junierek w hokeju na lodzie w Katowicach, mistrzostwa kobiet w szermierce w Gdańsku, mistrzostwa świata w grach komputerowych (Intel Master Extreme) w Katowicach oraz konferencja medyczna (Top Medical Trends) w Poznaniu.

Zwiększenie liczby pokoi sprzedanych miało również miejsce w segmencie grup turystycznych. Największą dynamikę odnotowano w marcu w Warszawie dzięki grupom z Izraela. Ponadto wzrost wykazały hotele na rynku krakowskim, trójmiejskim i wrocławskim. Pozytywny trend obserwowany jest również w segmencie gości korporacyjnych.

W ramach gastronomii, w I kwartale 2017 roku miał miejsce wzrost przychodów ze śniadań dzięki większej liczbie gości hotelowych. Udział we wzroście miały również przychody z bankietów i konferencji.

Węgry

Wybrane dane oraz wskaźniki operacyjne hoteli własnych zlokalizowanych na Węgrzech	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	54 122	49 308	9,8%
Nakłady inwestycyjne	295 521	123 456	139,4%
Frekwencja w %	55,7	48,9	6,8 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	213,3	217,1	-1,8%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	118,7	106,1	11,9%
Klienci: Biznes	54,4%	51,1%	3,3 p.p.
Klienci: Wypoczynek	45,6%	48,9%	-3,3 p.p.

Hotele na Węgrzech osiągnęły przychody operacyjne na poziomie 54,1 mln zł, co stanowiło 20,3% przychodów Grupy Orbis. Wyższe od ubiegłorocznych wyniki (o 9,8%), zarówno z działalności noclegowej, jak i gastronomicznej, były możliwe dzięki zrealizowaniu wyższej frekwencji przy średniej cenie za pokój nieznacznie niższej od ubiegłorocznej.

Znaczny wzrost liczby sprzedanych pokoi był możliwy dzięki dużemu popytowi na usługi noclegowe w Budapeszcie w segmencie zarówno gości indywidualnych, jak i grupowych, z przewagą gości przebywających w celach biznesowych. Prawie wszystkie hotele na tym rynku osiągnęły lepsze wyniki, a największy wzrost odnotowano w marce Novotel.

Pozytywny trend na Węgrzech obserwowany jest we wszystkich segmentach. Największy przyrost liczby pokoi sprzedanych miał miejsce w segmencie gości korporacyjnych, głównie dzięki długoterminowym projektom realizowanym przez kluczowych klientów. W segmencie MICE znaczny wzrost nastąpił dzięki większej liczbie grup biznesowych, głównie jednorazowych oraz dzięki konferencjom. Wysoki popyt w całym I kwartale b.r. utrzymywał się również w segmencie grup turystycznych. Zwiększenie liczby pokoi sprzedanych miało miejsce również w segmencie gości indywidualnych przebywających zarówno w celach biznesowych, jak i turystycznych. Dodatkowo pozytywny wpływ miały różne wydarzenia kulturalne oraz sportowe w Budapeszcie.

Czechy

Wybrane dane oraz wskaźniki operacyjne hoteli własnych zlokalizowanych w Czechach	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	18 692	18 525	0,9%
Nakłady inwestycyjne	4 302	1 493	188,1%
Frekwencja w %	62,0	57,5	4,5 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	187,7	196,0	-4,2%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	116,5	112,7	3,4%
Klienci: Biznes	40,0%	36,3%	3,7 p.p.
Klienci: Wypoczynek	60,0%	63,7%	-3,7 p.p.

W I kwartale 2017 roku przychody hoteli zlokalizowanych w Czechach wyniosły 18,7 mln zł, co stanowi 7,0% ogółu przychodów Grupy. Hotele te zanotowały nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego głównie dzięki wyższej frekwencji. Średnia cena za pokój w I kwartale 2017 roku kształtowała się na poziomie nieznacznie niższym od ubiegłorocznego.

Największą dynamikę wzrostu w Czechach uzyskano w segmencie MICE przede wszystkim dzięki większej liczbie klientów biznesowych w hotelu ibis w Pilźnie oraz hotelu Mercure w Ostrawie. Pozytywny wpływ na przychody z działalności noclegowej hotelu w Ostrawie miały również wydarzenia sportowe I kwartału b.r., m.in. mistrzostwa Europy w jeździe figurowej na lodzie oraz turniej tenisowy Fed Cup. Zwiększenie liczby pokoi sprzedanych odnotowano również w hotelach zlokalizowanych w Pradze, głównie w segmencie gości indywidualnych przebywających w celach wypoczynkowych. Wzrost uzyskano dzięki ofertom promocyjnym oraz większej liczbie rezerwacji z internetowych kanałów dystrybucyjnych i od touroperatorów. Przychody w segmencie gości korporacyjnych kształtowały się na poziomie z roku ubiegłego, natomiast znaczny spadek w porównaniu z I kwartałem 2016 roku odnotowano w segmencie grup turystycznych.

Pozostałe kraje

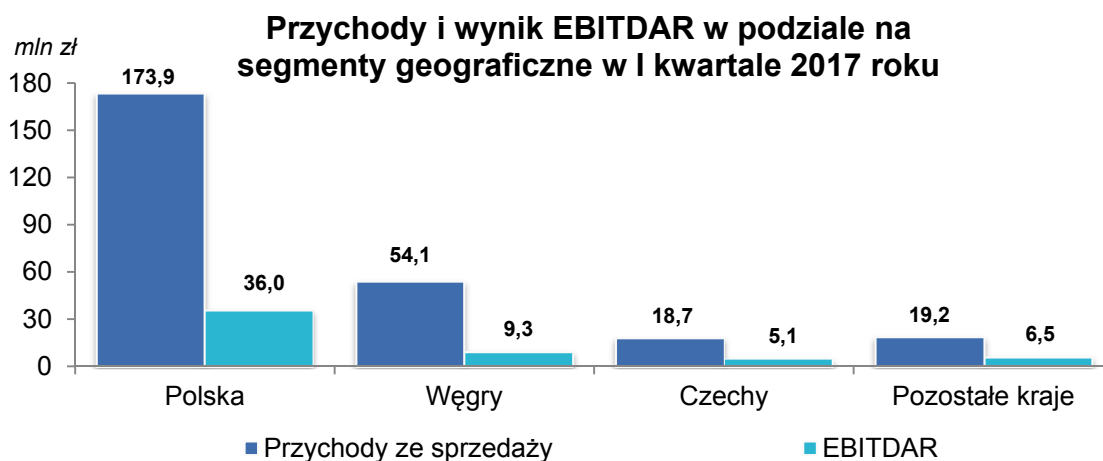
Wybrane dane oraz wskaźniki operacyjne hoteli własnych zlokalizowanych w Pozostałych krajach	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	19 208	17 972	6,9%
Nakłady inwestycyjne	79	74	6,8%
Frekwencja w %	71,1	71,1	0,0 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	260,2	247,4	5,2%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	185,1	175,9	5,2%
Klienci: Biznes	64,3%	57,6%	6,7 p.p.
Klienci: Wypoczynek	35,7%	42,4%	-6,7 p.p.

W pozostałych krajach, w których zlokalizowane są hotele własne Grupy, przychody za okres trzech miesięcy 2017 roku osiągnęły poziom 19,2 mln zł, tj. 7,2% przychodów skonsolidowanych. Hotele zlokalizowane na Litwie, Słowacji oraz w Rumunii wygenerowały przychody ze sprzedaży o 6,9% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Hotel Novotel w Wilnie uzyskał wyższe przychody operacyjne w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku dzięki wyższej średniej cenie za pokój, przy frekwencji minimalnie niższej od ubiegłorocznej. Wzrost liczby gości odnotowano zarówno w segmencie MICE (ze względu na większą liczbę grup biznesowych), segmencie gości korporacyjnych (dzięki popytowi ze strony stałych klientów), jak również w segmencie grup turystycznych. Znaczny spadek odnotowano natomiast w segmencie gości indywidualnych przebywających zarówno w celach biznesowych, jak i wypoczynkowych.

Słowację reprezentują dwa hotele zlokalizowane w Bratysławie: Mercure oraz ibis. Obydwa hotele zanotowały w I kwartale 2017 roku znaczny wzrost przychodów z działalności noclegowej dzięki zarówno wyższej średniej cenie za pokój, jak i wyższej frekwencji. Wzrost średniej ceny za pokój został osiągnięty dzięki elastycznej polityce cenowej i jej dostosowaniu do sytuacji na rynku. W analizowanym okresie przyrost liczby pokoi sprzedanych dotyczył przede wszystkim segmentu korporacyjnego, dzięki pobytom w obydwu hotelach kluczowych klientów, oraz segmentu MICE. Segment grup biznesowych osiągnął wzrost między innymi dzięki większej liczbie zarówno lokalnych, jak i regionalnych spotkań, szkoleń i konferencji. Niewielki wzrost miał miejsce w segmencie grup turystycznych, natomiast w segmencie gości indywidualnych odnotowano spadek liczby sprzedanych pokoi.

Hotel Novotel w Bukareszcie osiągnął przyrost przychodów operacyjnych dzięki wyższej średniej cenie za pokój przy frekwencji na poziomie nieznacznie niższym od ubiegłorocznego. Przyrost liczby sprzedanych pokoi miał miejsce w segmencie gości indywidualnych przebywających w celach biznesowych. Pozytywny wpływ wywarła zmiana polityki cenowej oraz wprowadzenie nowego pakietu biznesowego. W pozostałych segmentach odnotowano spadek, największy w segmencie gości indywidualnych przebywających w celach turystycznych. Jednakże zmiana w segmentacji gości wpłynęła pozytywnie na wysokość średniej ceny za pokój, dzięki czemu uzyskano wyższe przychody z działalności noclegowej.



4.7 Sezonowość lub cykliczność działalności

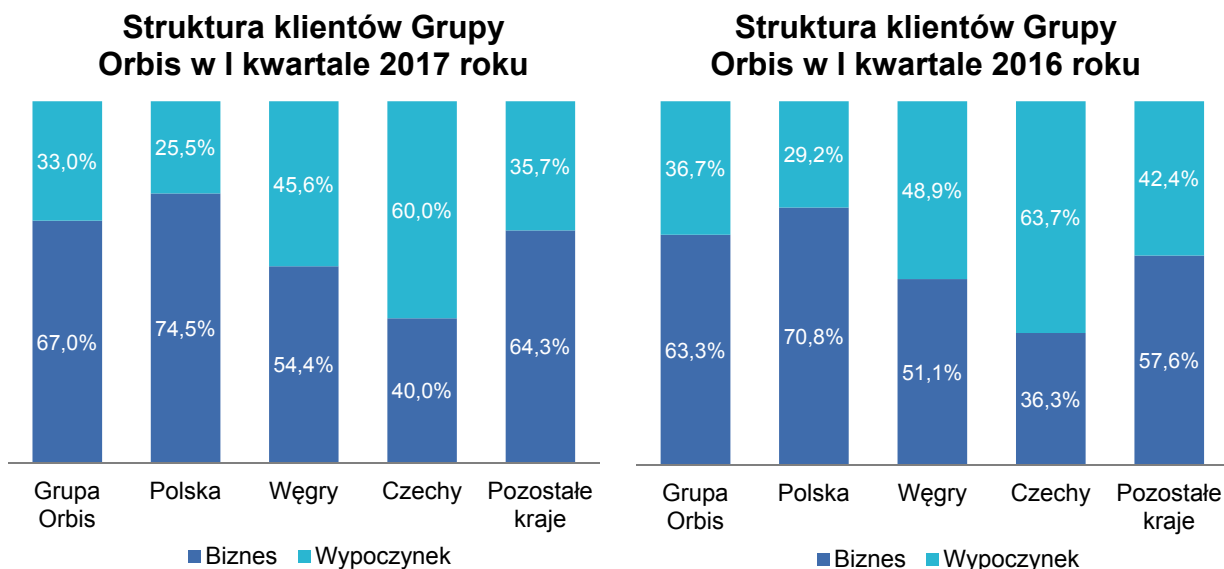
W przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Orbis w skali roku obserwowana jest sezonowość. Zazwyczaj największa część przychodów ze sprzedaży jest wypracowywana w III kwartale roku. Następnym kwartałem pod względem udziału w przychodach jest II kwartał. Najmniejsza część rocznych przychodów przypada na I kwartał.

Przychody netto ze sprzedaży	2015		2016		2017	
	tys. zł	Udział w rocznych przychodach	tys. zł	Udział w rocznych przychodach	tys. zł	Udział w rocznych przychodach
I kwartał	229 201	18,2%	247 214	17,9%	265 951	-
II kwartał	362 425	28,7%	392 660	28,4%		
III kwartał	362 903	28,7%	396 374	28,7%		
IV kwartał	308 197	24,4%	346 631	25,0%		
Razem	1 262 726	100,0%	1 382 879	100,0%	265 951	-

4.8 Klienci Grupy Orbis

67% klientów hoteli Grupy Orbis stanowili klienci biznesowi. Przy czym, zdecydowanie dominowali oni w hotelach Grupy w Polsce i w pozostałych krajach (stanowili odpowiednio 74,5% oraz 64,3% wszystkich klientów). Natomiast w hotelach zlokalizowanych w Czechach przeważali turyści, stanowiący 60,0% ogółu klientów.

Struktura klientów Grupy Orbis oraz krajów, w których Grupa prowadzi działalność, przedstawia się następująco:



4.9 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2017 roku aktywa ogółem Grupy Orbis wyniosły 2 810,6 mln zł, tj. zmniejszyły się o 49,6 mln zł w stosunku do stanu z 31 grudnia 2016 roku.

Głównym elementem aktywów Grupy są aktywa trwałe, które stanowią 86,7% sumy bilansowej. Wśród nich największą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 276,4 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem wynosi 81,0%. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, największymi pozycjami rzeczowych aktywów trwałych są budynki i budowle oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Poziom rzeczowych aktywów trwałych wzrósł o 11,7% w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2016 roku. Jest to przede wszystkim efekt zakupu na początku stycznia pięciu hoteli, leasingowanych do dnia transakcji przez spółkę Accor Pannonia Hotels Zrt. Cena nabycia tych hoteli wyniosła 291,0 mln zł. Ponadto, wpływ na wysokość rzeczowych aktywów trwałych na koniec I kwartału 2017 roku miała naliczona amortyzacja (-40,8 mln zł) oraz poniesione nakłady inwestycyjne (+17,8 mln zł).

Istotną pozycję majątku trwałego stanowią także wartości niematerialne (w tym głównie wartość firmy) wycenione na 112,2 mln zł. Ich udział w aktywach Grupy na koniec marca 2017 roku wynosi 4,0%.

Na koniec marca 2016 roku Grupa Orbis posiadała inwestycje w jednostce stowarzyszonej Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. w wysokości 10,0 mln zł. W grudniu 2016 roku spółka Accor Pannonia Hotels Zrt. dokonała sprzedaży mniejszościowego udziału (44,46%) w tej spółce.

W aktywach obrotowych największe zmiany w I kwartale 2017 roku w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku odnotowały: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności krótkoterminowe inne.

W aktywach obrotowych największą pozycją są środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 248,5 mln zł, co stanowi 8,8% ogółu aktywów. Zmniejszenie salda środków pieniężnych o 292,3 mln zł (54,0%) w porównaniu do grudnia 2016 roku wynika przede wszystkim z wydatków inwestycyjnych (w tym na wykup hoteli z leasingu).

Istotną wartościowo pozycją aktywów obrotowych na dzień 31 marca 2017 roku są należności krótkoterminowe inne (60,7 mln zł). Na pozycję tę składają się głównie należności z tytułu sprzedaży środków trwałych, należności z tytułu VAT oraz rozliczenia międzyokresowe czynne. Na koniec marca 2017 roku Grupa posiadała należności z tytułu sprzedaży środków trwałych w wysokości 29,8 mln zł (49,1% salda należności krótkoterminowych innych), w tym 21,3 mln zł z tytułu sprzedaży hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort, 4,5 mln zł z tytułu sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort & SPA oraz 3,9 mln zł z tytułu sprzedaży hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem. Na koniec 2016 roku należność z tytułu sprzedaży środków trwałych wynosiła 14,7 mln zł (tj. dotyczyła sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort & SPA, hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem oraz nieruchomości niehotelowej przy ul. Łopuszańskiej w Warszawie, która została uregulowana w marcu 2017 roku). Z kolei wzrost salda krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych z 8,3 mln zł na koniec 2016 roku do 21,9 mln zł na 31 marca 2017 roku wynika z charakterystycznego dla pierwszego kwartału wyższego poziomu rozliczeń międzyokresowych kosztów, w tym głównie opłat za prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz kosztów wynajmu nieruchomości.

Ponadto, na dzień 31 marca 2017 roku Grupa Orbis wykazuje aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości 1,2 mln zł, które obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Heweliusza w Gdańsku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycji tej ujęte były dodatkowo składniki rzeczowych aktywów trwałych (w tym wieczyste użytkowanie oraz budynek) hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort, których sprzedaż nastąpiła pod koniec marca 2017 roku.

Grupa finansowała swoją działalność operacyjną głównie ze środków własnych. Na dzień 31 marca 2017 roku kapitały własne Grupy wynosiły 1 914,2 mln zł (68,1% pasywów), natomiast zadłużenie netto wynosiło 376,6 mln zł (19,7% kapitałów własnych).

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku Grupa posiadała następujące oprocentowane zobowiązania długoterminowe:

- zobowiązania z tytułu emisji obligacji – 502,1 mln zł (17,9% pasywów),
- kredyty i pożyczki – 87,8 mln zł (3,1% sumy bilansowej),

oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 35,3 mln zł.

W zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy na dzień 31 marca 2017 roku największy udział miały zobowiązania handlowe (39,9%). Zmniejszenie salda zobowiązań handlowych związane jest z niższym obciążeniem w marcu niż na koniec 2016 roku, a więc także ze spadkiem zakupów, jakie odnotowano w hotelach Grupy. Mniejsza sprzedaż usług w pierwszym kwartale w porównaniu do czwartego kwartału wpłynęła również na spadek zobowiązań zależnych od wielkości sprzedaży, w tym np. wobec właścicieli internetowych platform rezerwacyjnych oraz leasingodawców (w przypadku leasingu hoteli ze zmiennym czynszem).

Istotną pozycją zobowiązań są także zobowiązania krótkoterminowe inne (29,4%), na które składają się głównie zobowiązania publiczno-prawne (w tym z tytułu podatków oraz kwestionowanych opłat z tytułu użytkowania wieczystego gruntów) oraz bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczące kosztów świadczeń pracowniczych (w tym z tytułu premii i niewykorzystanych urlopów). Wyższy poziom tych zobowiązań na dzień 31 marca 2017 roku w porównaniu z wartością na koniec grudnia i marca 2016 roku wynika głównie z ujęcia zobowiązania z tytułu korekty ceny zakupu spółki 5 Hotel Kft. w wysokości 8,1 mln zł (płatność nastąpiła 3 kwietnia 2017 roku) oraz podatku dotyczącego tej transakcji w kwocie 7,3 mln zł. W I kwartale 2017 wzrost tych zobowiązań został częściowo zrekompenzowany spadkiem salda rezerw pracowniczych ze względu na dokonane wypłaty nagród i premii.

Znacznie wyższy poziom krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów na dzień 31 marca 2017 roku wynika przede wszystkim z otrzymanych przedpłat na usługi noclegowe w okresie wiosenno-letnim.

Spadek zobowiązań dotyczących środków trwałych w I kwartale 2017 roku wynika w szczególności z rozliczenia nakładów inwestycyjnych poniesionych na modernizację następujących hoteli: Novotel Poznań Centrum, Sofitel Warszawa Victoria, Novotel Szczecin, Novotel Kraków Centrum oraz Novotel Wrocław Centrum.

4.10 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Na dzień 31 marca 2017 roku kapitały własne wyniosły 1 914,2 mln zł wobec 1 950,7 mln zł na koniec 2016 roku.

W zyskach zatrzymanych Grupy Kapitałowej Orbis uwzględniono stratę netto za I kwartał 2017 roku w wysokości 11,2 mln zł.

Z kolei kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych zmniejszył się z poziomu 17,4 mln zł na koniec 2016 roku do -7,8 mln zł na koniec marca 2017 roku. Zmiana ta wynika z przeliczenia pozycji finansowych jednostek zagranicznych na walutę prezentacji (PLN). Negatywny wpływ na poziom kapitału z przeliczenia jednostek zagranicznych miał przede wszystkim spadek średnich kursów wymiany walut obcych na koniec marca 2017 roku w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku (kursy walutowe zastosowane w celu przeliczenia sprawozdań zagranicznych spółek zależnych przedstawiono w punkcie 5.9).

Na zmianę pozostałych kapitałów Grupy w ciągu 3 miesięcy 2017 roku wpłynęła wycena instrumentu pochodnego zabezpieczającego przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

4.11 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W ciągu trzech miesięcy 2017 roku przepływy pieniężne netto Grupy Orbis wyniosły -287,3 mln zł (-112,0 mln zł w I kwartale 2016 roku). Złożyły się na nie:

- **Przepływy z działalności operacyjnej**

Znaczny wzrost sprzedaży w I kwartale 2017 roku, osiągnięty zarówno poprzez wyższe ceny, jak i wzrost frekwencji, wpłynął bezpośrednio na wyższe przepływy z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W rezultacie działalność operacyjna w analizowanym okresie wygenerowała przepływy pieniężne o wartości 23,6 mln zł (5,3 mln zł w I kwartale 2016 roku).

- **Przepływy z działalności inwestycyjnej**

Główną przyczyną ujemnych przepływów pieniężnych w I kwartale 2017 roku na poziomie 307,2 mln zł (136,2 mln zł w I kwartale 2016 roku) były poniesione wydatki na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 314,2 mln zł. Znaczną część środków przeznaczono na wykup pięciu hoteli z leasingu przez spółkę Accor Pannonia Hotels Zrt. - Mercure Budapest Korona, ibis Styles Budapest Center, ibis Budapest City, ibis Budapest Centrum i Mercure Budapest Buda. W ramach tej transakcji węgierska spółka zależna dokonała płatności w kwocie 64,1 mln EUR (ok. 283,0 mln zł). Kwota ta nie uwzględnia korekty ceny o 1,8 mln EUR (ok. 8,1 mln zł) dokonanej stosownie do postanowień umowy nabycia zwrotnego na podstawie danych finansowych nabytej spółki 5 Hotel Kft. zbadanych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Płatność korekty ceny nastąpiła 3 kwietnia 2017 roku.

Pozostałe wydatki na rzeczowe aktywa trwale poniesione w I kwartale 2017 roku dotyczyły inwestycji w budowę nowych hoteli oraz modernizacji istniejących obiektów (więcej informacji zamieszczono w punkcie 4.13).

Inne wydatki inwestycyjne I kwartału 2017 roku obejmują środki pieniężne zdeponowane na rachunku escrow przez spółkę zależną UAB Hekon i są przeznaczone na zakup hotelu ibis w Wilnie, który ma zostać wybudowany do połowy 2018 roku.

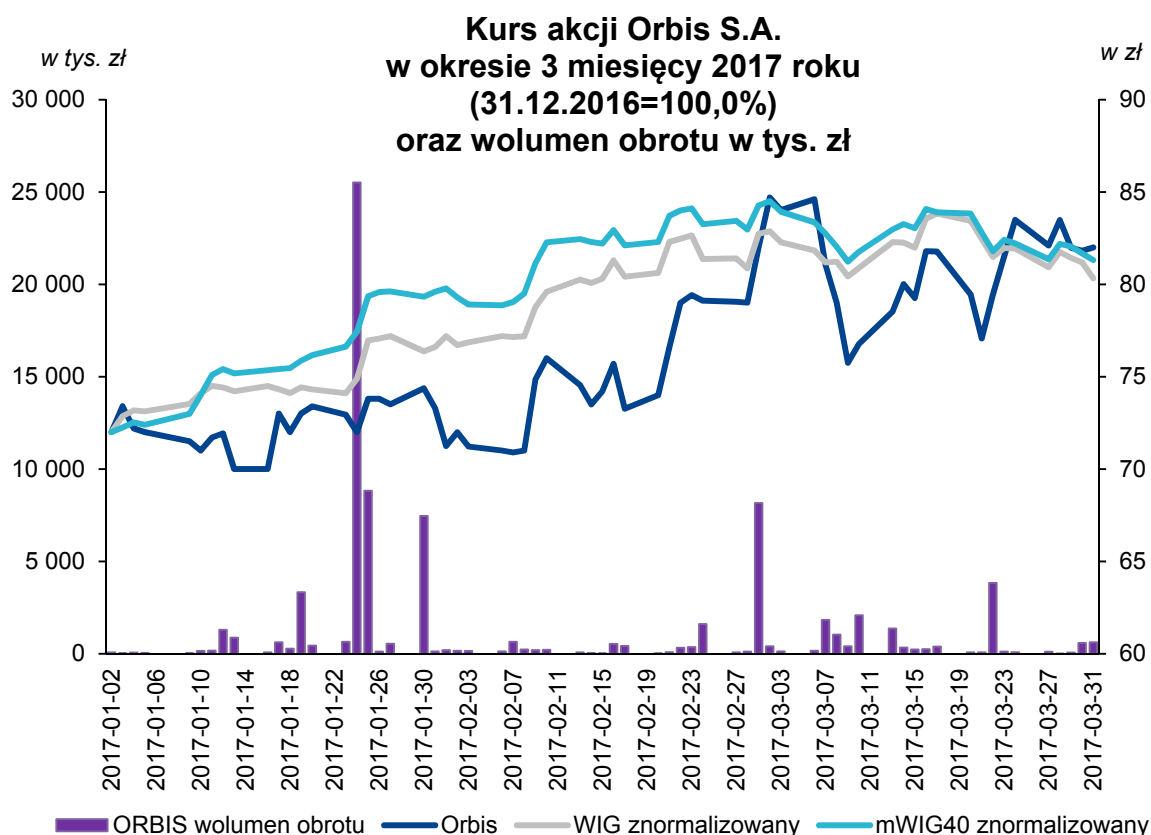
W I kwartale 2017 roku Grupa uzyskała wpływy z działalności inwestycyjnej z tytułu sprzedaży hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort w formie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (5,2 mln zł) oraz z tytułu płatności części ceny z tytułu sprzedaży nieruchomości niehotelowej przy ul. Łopuszańskiej w Warszawie (5,1 mln zł).

- **Przepływy z działalności finansowej**

W okresie trzech miesięcy 2017 roku przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy były ujemne i wyniosły -3,8 mln zł. Obejmują one spłatę odsetek z tytułu kredytów i obligacji. W roku ubiegłym otrzymane od Accor S.A. środki pieniężne w wysokości 17,3 mln zł oraz zaciągnięty przez spółkę węgierską Accor Pannonia Hotels Zrt. kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4,0 mln zł przewyższyły wydatki związane z zadłużeniem z tytułu kredytów, wskutek czego Grupa Orbis wygenerowała w I kwartale 2016 roku dodatnie przepływy z działalności finansowej na poziomie 18,9 mln zł.

4.12 Notowania akcji

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku kurs akcji spółki Orbis znajdował się w przedziale od 70,0 zł (zannotowany w dniu 13 stycznia) do 84,7 zł (na sesji w dniu 2 marca). Rozpiętość pomiędzy notowaniem najwyższym i najniższym wyniosła 14,7 zł, co stanowiło 21% ceny najniższej. Kurs akcji Orbis S.A. zakończył I kwartał 2017 roku 2% powyżej WIG oraz 1% poniżej mWIG40. W dniu 31 marca 2017 roku kurs akcji Orbis S.A. osiągnął poziom 82 zł, co w porównaniu do 73 zł na koniec roku 2016 stanowi wzrost o 12,3%. Średni obrót akcjami Orbis S.A. w I kwartale 2017 roku wyniósł 16 500 sztuk.



4.13 Nakłady inwestycyjne

W I kwartale 2017 roku nakłady inwestycyjne Grupy Orbis wyniosły 309,1 mln zł (144,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku).

Nakłady inwestycyjne Grupy	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Wykup hoteli z leasingu	291 025	121 164
Projekty rozwojowe	13 548	14 121
Pozostałe nakłady	4 532	9 097
Razem	309 105	144 382

Nakłady inwestycyjne w kwocie 291,0 mln zł przeznaczono na wykup pięciu hoteli leasingowanych dotychczas przez spółkę Accor Pannonia Hotels Zrt. Transakcja dotyczyła następujących hoteli: Mercure Budapest Korona, ibis Styles Budapest Center, ibis Budapest City, ibis Budapest Centrum i Mercure Budapest Buda. Cena nabycia hoteli (zawierająca koszty transakcji) wyniosła 65,9 mln EUR. Wykup hoteli z leasingu miał na celu optymalizację działalności hotelowej prowadzonej przez Grupę Orbis, w tym w szczególności wyeliminowanie kosztów ponoszonych z tytułu leasingu.

Nakłady poniesione w I kwartale 2017 roku przeznaczono także na projekty rozwojowe prowadzone w spółkach Grupy. Wydatki w wysokości 13,5 mln zł dotyczyły następujących inwestycji:

- **Novotel Poznań Centrum.** W I kwartale kontynuowana była modernizacja hotelu zaplanowana na lata 2016 – 2017 związana z podziałem hotelu i częściową zmianą marki na ibis. Modernizacja pokoi realizowana będzie w czterech etapach. W analizowanym okresie ukończony został pierwszy etap inwestycji – m.in. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą oraz wykonano pokoje wzorcowe. Kolejnym krokiem będzie modernizacja części ogólnodostępnej (sale konferencyjne, lobby, restauracja, bar oraz fitness), a następnie zaplecza technicznego hotelu. Ostatni etap modernizacji będzie realizowany w I kwartale 2018 roku. Planowany całkowity koszt inwestycji wyniesie w latach 2016 – 2017 ok. 44 mln zł.
- **Novotel Kraków City West.** Rozpoczęta pod koniec ubiegłego roku modernizacja obejmuje m.in. 28 pokoi z łazienkami, renowację powierzchni rekreacyjnej (strefy saun i fitness), wymianę części instalacji i urządzeń technicznych, jak również zmianę elewacji wraz z wymianą okien. W ramach zmiany aranżacji pokoi został już wykonany pokój wzorcowy zgodnie z najnowszymi wytycznymi marki Novotel. Całkowity planowany koszt inwestycji wyniesie w latach 2016 – 2018 ok. 15 mln zł.
- **Mercure Budapest City Center.** W listopadzie 2016 rozpoczęła się modernizacja hotelu, która obejmie pokoje hotelowe na wszystkich 7 piętrach budynku. Tematem przewodnim renowacji są zabytki oraz atrakcje Budapesztu. W I kwartale 2017 roku trwały prace związane z wykonaniem pokoi wzorcowych, jak również całkowicie odnowiono ponad 120 pokoi na piętrach od 4 do 7. Ostatni etap modernizacji zostanie uruchomiony w ostatnim kwartale 2017 roku i będzie obejmował pozostałe piętra hotelu oraz lobby. Całkowity planowany koszt inwestycji wyniesie w latach 2016 – 2018 ok. 3,9 mln EUR.
- **MGallery Praha Old Town.** Renowacja hotelu rozpoczęta jesienią 2015 roku związana jest z upgrade'm hotelu do marki MGallery by Sofitel. Przeprowadzana etapami modernizacja obejmuje wszystkie pokoje hotelowe, korytarze, hol, restaurację oraz bar. Ukończenie inwestycji zaplanowane jest na II kwartał 2017 roku, a jej całkowity koszt szacuje się na ok. 3,2 mln EUR.

W analizowanym okresie rozpoczęły się również prace związane z budową nowych hoteli: ibis Styles Warszawa Centrum, ibis Styles Szczecin oraz ibis budget Gdańsk Posejdon.

Hotel **ibis Styles Warszawa Centrum**, którego otwarcie planowane jest na rok 2018, wykonany zostanie zgodnie z wymogami certyfikacji BREEAM (dla zielonych budynków) i będzie dysponował 178 pokojami, 4 salami konferencyjnymi, restauracją oraz barem. Aktualnie inwestycja jest w fazie przygotowań do budowy – m.in. zlecono wykonanie projektu budowlanego oraz projektu aranżacji wnętrz, jak również przeprowadzono konkurs ofert na wyłonienie generalnego wykonawcy inwestycji. Całkowity planowany nakład na budowę hotelu w latach 2016 – 2018 wyniesie ponad 44 mln zł.

Budowa hotelu **ibis Styles Szczecin** planowana jest na działce po dawnym hotelu Orbis Arkona. W I kwartale b.r. wykonany został projekt budowlany oraz trwają uzgodnienia związane z pozwoleniem na budowę.

W Gdańsku, na działce w bezpośrednim sąsiedztwie hotelu Mercure Gdańsk Posejdon, powstanie nowoczesny hotel ekonomiczny **ibis budget Gdańsk Posejdon**. Hotel będzie oferował 76 pokoi, w tym 3 apartamenty rodzinne oraz parking zewnętrzny dla gości. Każdy pokój będzie wyposażony w klimatyzację i będzie miał dostęp do WiFi. Termin oddania obiektu planowany jest na koniec 2017 roku. Szybki okres realizacji inwestycji jest możliwy dzięki zastosowaniu gotowych modułów przestrzennych w całości wykonanych w fabryce, które na miejscu będą ze sobą łączone. W I kwartale 2017 roku wykonany został pokój wzorcowy nowego hotelu.

Na początku 2017 roku została również rozpoczęta budowa hotelu **ibis w Wilnie**. W hotelu planowane są 164 pokoje, 2 sale konferencyjne, bar i restauracja. Całkowity planowany nakład na budowę hotelu w latach 2016 – 2018 wyniesie ponad 11 mln EUR.

Pozostałe środki wydane w I kwartale 2017 roku (4,5 mln zł) przeznaczono na podniesienie standardu hoteli funkcjonujących w Grupie, podwyższenie poziomu bezpieczeństwa, ochrony przeciwpożarowej oraz nakłady w obszarze IT.

Do najważniejszych inwestycji realizowanych w okresie trzech miesięcy 2017 roku zaliczyć można zmianę aranżacji 27 pokoi w hotelu Sofitel Grand w Sopocie, utworzenie nowych sal konferencyjnych w hotelu Mercure Warszawa Centrum oraz wykonanie pokoju wzorcowego w związku z planowaną zmianą aranżacji części pokoi w tym hotelu, modernizację powierzchni konferencyjnych w hotelu Mercure Wrocław Centrum oraz renowację 31 łazienek w hotelu ibis Kraków Centrum. Nakłady w zakresie informatyki zostały skierowane w I kwartale 2017 roku na wymianę hotelowych systemów PMS/POS (Property Management System/Points of Sale), wymianę telewizorów w obiektach hotelowych oraz na modernizację elementów istniejącej infrastruktury IT w hotelach oraz Biurze Zarządu.

4.14 Pracownicy

W I kwartale 2017 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Orbis wynosiło 4 001 etatów i wzrosło o blisko 5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przeciętne zatrudnienie w etatach	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana w %
Polska	2 621	2 490	5,3%
Węgry	906	865	4,7%
Czechy	216	207	4,3%
Pozostałe kraje	258	256	0,8%
Razem	4 001	3 818	4,8%

W I kwartale 2017 roku Grupa Hotelowa Orbis zrealizowała w formie tradycyjnych, jak i e-learningowych szkoleń, 1 300 dni szkoleniowych dla 1 106 pracowników (1 819 uczestników).

4.15 Społeczna odpowiedzialność (CSR)

W pierwszym kwartale 2017 roku powstał Raport Społecznej Odpowiedzialności Grupy Orbis, tj. sprawozdanie prezentujące wyniki niefinansowe Grupy w 2016 roku. Dokument przedstawia społeczne i środowiskowe efekty działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Razem z wynikami ekonomicznymi, dają pełen obraz efektów działalności biznesowej Grupy Orbis. Raport został przygotowany w oparciu o uznane, międzynarodowe wytyczne raportowania Global Reporting Initiative (GRI G4). Zobowiązania do tego typu sprawozdawczości nakłada na duże podmioty gospodarcze znowelizowana ustawa o rachunkowości, lecz wymóg ten dotyczyć będzie dopiero sprawozdań za rok 2017. Grupa Orbis wyprzedza tym samym oczekiwania prawodawcy i rynku. Co warto również podkreślić, jest to pierwszy tego typu raport w branży hotelarskiej w Polsce.

Raport CSR Grupy Orbis za 2016 rok zostanie opublikowany w II kwartale 2017 roku na stronie www.orbis.pl.

Wraz ze wzrostem znaczenia czynników pozafinansowych, zrównoważony rozwój i kwestie etyczne stają się istotnymi obszarami w działalności Grupy Orbis. W ramach strategii Planet 21 wprowadzane są nowe regulacje i podejmowane zobowiązania. Interesariusze Grupy Orbis - pracownicy, akcjonariusze, kontrahenci, inwestorzy, analitycy i klienci - oczekują od Spółki wrażliwości na aktualne problemy społeczne i odpowiedzialności za środowisko.

Z myślą o zapewnieniu przejrzystości działań Spółki, podjęto decyzję o stosowaniu „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”. W 2016 roku zostały opracowane i wdrożone 3 wiążące dokumenty: „Karta Etyki i Społecznej Odpowiedzialności”, „Polityka Różnorodności Orbis” mająca na celu promowanie równości w miejscu pracy i zapobieganie dyskryminacji, by każdy pracownik miał nieograniczoną możliwość rozwoju zawodowego w ramach Spółki oraz „Polityka Sponsoringowa Grupy Hotelowej Orbis”.

W obszarze zarządzania zasobami ludzkimi, Orbis skupił uwagę na pozyskaniu do pracy i utrzymaniu najbardziej obiecujących talentów, jak również na wspieraniu pracowników w epoce cyfryzacji i zmiany kulturowej całej firmy. W pierwszym kwartale 2017 roku kontynuowane były programy szkoleniowe „Digital Deployment Days”, „Happy Guest Come Back”, które obejmowały zajęcia warsztatowe z zakresu obsługi mediów społecznościowych. W ramach strategii F&B, Orbis inwestował również w poszerzenie perspektyw zawodowych młodych kucharzy za pośrednictwem programu „Culinary Excellence”. W cyklu warsztatów od stycznia do marca 2017 roku wzięło udział ponad 70 uczestników (szefów kuchni, ekspertów zewnętrznych i młode talenty ze szkół zawodowych w całej Polsce). Z uwagi na popularność i sukces biznesowy programu „Culinary Excellence” będzie on kontynuowany i rozbudowywany w kolejnych miesiącach 2017 roku.

W 2017 roku, za pośrednictwem korporacyjnej sieci kobiet „Women At AccorHotels Generation” (WAAG) obejmującej obecnie ponad 230 pracowników w Grupie Orbis, zorganizowano serię warsztatów z zakresu rozwoju kompetencji miękkich i kontynuowano program mentoringowy dla pracowników Grupy Orbis w Polsce, Czechach, Rumunii i Bułgarii. W marcu 2017 roku, w Polsce, ponad 20 pań rozpoczęło kolejną edycję warsztatów z zakresu przywództwa kobiet, które są wsparciem w dążeniu do dalszych sukcesów zawodowych członkiń WAAG. Aktualnie 40% dyrektorów hoteli Grupy Orbis to kobiety i firma dokłada starań, aby zachować równowagę płci w kadrze zarządzającej.

Ponadto, Orbis wyposażył 40 swoich hoteli w defibrylatory. Program „Hotel z Sercem” wdrożony został w całej Polsce przez Grupę Orbis tak, aby podnieść bezpieczeństwo gości i zrealizować tym samym ważną misję społecznej odpowiedzialności firmy. W 40 hotelach działających pod markami AccorHotels został zainstalowany wysokiej klasy sprzęt kardiologiczny, służący do ratowania życia osób zagrożonych nagłym zatrzymaniem krążenia. Zautomatyzowane defibrylatory typu AED (z ang. Automated External Defibrillator) zostały wyeksponowane w centralnych, ogólnodostępnych miejscach w hotelach, tak aby zminimalizować czas reakcji świadków zdarzenia.

W ramach zobowiązania Spółki do ochrony dzieci i przy wsparciu Fundacji „Dajemy Dzieciom Siłę” (dawniej „Dzieci Niczyje”), w pierwszym kwartale 2017 roku uruchomiona została kolejna edycja szkoleń pracowników hoteli w Polsce i na Litwie.

W zakresie ochrony środowiska, Orbis kontynuował realizację programu „Plant for the Planet” w 2 krajach: w Rumunii we współpracy z fundacją Mihai Emiscu Trust (program zalesiania, dzięki któremu posadzono już blisko 2 miliony drzew w Transylwanii) oraz w Polsce przy współpracy z fundacją AgriNatura, gdzie już zasadzono ponad 6 500 organicznych drzew owocowych dawnych polskich odmian (m.in. kosztela), niosąc tym samym konkretną pomoc rolnikom posiadającym bardzo małe arealy ziemi uprawnej i dla których prowadzenie małego gospodarstwa ekologicznego jest jedynym źródłem utrzymania. Ponadto, w okresie styczeń - marzec 2017, w ramach „Karty Zdrowej i Zrównoważonej Żywności”, kadra zarządzająca podjęła kolejne decyzje związane z działaniami prowadzącymi do zmniejszenia ilości odpadów żywnościowych (o 30% do końca 2020 roku), ale także związane z preferowaniem lokalnych dostawców, promowaniem produktów pochodzących z ekologicznych i zrównoważonych upraw.

4.16 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej opublikowanych prognoz

Grupa Orbis nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2017 rok.

4.17 Czynniki, które będą mieć wpływ na działalność Grupy Hotelowej Orbis w kolejnych kwartałach

Rynek hotelarski jest silnie skorelowany z koniunkturą gospodarczą. Dzięki stabilnemu w ostatnich latach rozwojowi gospodarki w Polsce oraz pozostałych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w których Grupa Orbis prowadzi działalność, obserwowany jest wzrost wskaźników branżowych, opisujących sytuację na rynku hotelarskim, takich jak frekwencja, średnia cena oraz przychód na 1 dostępny pokój. Prognozy makroekonomiczne są optymistyczne dla branży hotelarskiej w perspektywie kolejnych miesięcy. Ze względu na dobre wyniki osiągnięte w 2016 roku oraz rekordowo wysoki poziom obłożenia (średnia dla całej Grupy wyniosła 72,4%), przewiduje się, że w 2017 roku główną siłą napędową wzrostu będzie cena za pokój.

Czynniki makroekonomiczne

W roku 2017 spodziewana jest kontynuacja stabilnego wzrostu gospodarczego oraz korzystnych warunków ekonomicznych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W większości krajów, w których Grupa posiada hotele, prognozowana jest poprawa PKB w 2017 roku w porównaniu do danych za 2016 rok. Według projekcji Międzynarodowego Funduszu Walutowego (IMF, World Economic Outlook, April 2017) realny Produkt Krajowy Brutto w 2017 roku wyniesie: 3,4 w Polsce (+0,6 r/r), 2,9 na Węgrzech (+0,9 r/r), 2,8 w Czechach (+0,4 r/r), 4,2 w Rumunii (-0,6 r/r), 3,3 na Słowacji (brak zmiany r/r) oraz 2,8 na Litwie (+0,5 r/r).

Kontynuacja wzrostu gospodarczego będzie sprzyjać wzrostowi popytu na pracę, czego skutkiem będzie niska stopa bezrobocia, która aktualnie w Polsce wynosi 8,2% (wg danych GUS za marzec 2017 roku). Również obniżenie wieku emerytalnego od października 2017 roku znajdzie swoje przełożenie w spadku liczby osób aktywnych na rynku pracy, a to wszystko sprawi, że coraz trudniej będzie znaleźć właściwego pracownika.

Polska oraz inne kraje Europy Środkowo-Wschodniej stanowią atrakcyjną destynację dla turystów z Europy Zachodniej z kilku powodów. Obok relatywnie niskich cen w tych krajach, do przyjazdów zachęca również rozwój turystyki oraz poprawa infrastruktury transportowej w postaci nowych dróg, połączeń kolejowych i tanich połączeń lotniczych. Wzrost rynku hotelarskiego Europy Środkowo-Wschodniej jest również związany z postrzeganiem całego regionu jako bezpiecznego, w obliczu wciąż utrzymującej się niepewności gospodarczej i politycznej oraz zagrożenia terrorystycznego w Europie Zachodniej.

Na skłonność do podróżowania wpływ ma również oferta kulturalno-sportowa. W 2017 roku w największych miastach Europy Środkowo-Wschodniej będą miały miejsce liczne prestiżowe wydarzenia. W III kwartale Polska będzie gospodarzem Mistrzostw Europy w siatkówce mężczyzn. Turniej odbędzie się w największych miastach w Polsce: w Gdańsku, Katowicach, Krakowie oraz w Szczecinie. W lipcu Wrocław zorganizuje zawody The World Games 2017, Warszawa będzie organizatorem Mistrzostw Europy w Judo, a w październiku w Katowicach odbędą się prestiżowe Targi Muzyki Świata: WOMEX World Music Expo. Z kolei Budapeszt będzie w III kwartale gospodarzem dwóch dużych imprez sportowych: Mistrzostw Świata w judo i pływaniu.

Ponadto, dobra kondycja firm na rynkach europejskich napędza popyt na usługi hotelarskie, co przełożyło się na wzrost w segmencie gości korporacyjnych oraz poprawę wyników w segmencie MICE w I kwartale 2017 roku w porównaniu do zeszłego roku. Wszystko wskazuje na to, że tendencja ta utrzyma się w kolejnych miesiącach.

Zarządzanie portfolio

Zarządzanie aktywami i rozwój portfela hotelowego Grupy jest ważnym filarem jej strategii. W 2017 roku Grupa będzie kontynuowała działania mające na celu wzrost jej udziału w rynku. Grupa rozpoczęła już m.in. prace związane z budową nowych hoteli ibis Styles Warszawa Centrum, ibis Styles Szczecin oraz ibis budget Gdańsk Posejdon, jak również została podpisana umowa na prace projektowe i budowlane nowego hotelu ibis w Wilnie. Ponadto sukcesywnie w kolejnych hotelach Grupy przeprowadzane są modernizacje.

Dążąc do optymalizacji portfela hoteli, Grupa skupia swoją uwagę na wysoko rentownych inwestycjach, realizując jednocześnie transakcje sprzedaży i franczyzy zwrotnej hoteli o niestrategicznym znaczeniu dla Grupy.

Ponadto, w celu optymalizacji działalności hotelowej poprzez wyeliminowanie kosztów związanych z leasingiem, na początku stycznia sfinalizowana została transakcja wykupu z leasingu pięciu hoteli węgierskich działających pod markami Mercure, ibis i ibis Styles (opis w punkcie 4.3). Na maj 2017 roku zaplanowana jest transakcja wykupu z leasingu hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge.

Grupa zamierza także kontynuować rozwój w oparciu o model „asset light”. W I kwartale 2017 roku podpisane zostały kolejne 2 umowy franczyzy. W III kwartale 2017 roku planowane jest wejście na nowy rynek Bośni i Hercegowiny. W pobliżu Sarajewa powstanie hotel MGallery by Sofitel Tarcin Forest Resort & SPA (55 pokoi oraz 9 willi z prywatnymi ogrodami). Z kolei w I kwartale 2018 roku w Warszawie powstanie ibis Styles Warsaw City (220 pokoi). Plan rozwoju Grupy Orbis przewiduje włączenie do sieci blisko 30 hoteli do roku 2020 działających na podstawie umów franczyzy i o zarządzanie. Umowy tego rodzaju wzmacniają obecność marek hotelowych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej bez konieczności inwestowania kapitału w budowę i utrzymanie hoteli.

Konkurencja na rynku hotelarskim

W roku 2017 przewiduje się intensywny rozwój bazy hotelowej, który będzie wpływał na rosnącą walkę konkurencyjną, w szczególności cenową. W Polsce trwa budowa wielu nowych obiektów hotelowych, w tym pod znanymi międzynarodowymi markami. Budowane są także obiekty należące do lokalnych operatorów hotelowych. Hotele w coraz większym stopniu będą odczuwać także konkurencję ze strony apartamentowców z obsługą oraz hosteli w nowym stylu.

Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, jako czynników istotnych dla rozwoju Grupy, został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok w punkcie 31.

5 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5.1 Podstawowe informacje o Emitencie

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Orbis Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa, Polska. Jest ona wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022622. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), działalność Spółki jest zakwalifikowana w sekcji I w pozycji 5510Z.

5.2 Przedmiot działalności

Podstawowy przedmiot działalności Orbis S.A. to:

- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- usługi związane z wyżywieniem,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

Czas trwania Orbis S.A. i spółek tworzących Grupę Kapitałową jest nieoznaczony.

Grupa Orbis jest największym w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej operatorem hotelowym. Na koniec marca posiadała 116 hoteli zlokalizowanych w dziewięciu krajach. Hotele Grupy Orbis działają pod następującymi markami Accor: Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Mercure, ibis, ibis Styles oraz ibis budget.

5.3 Akcjonariusze Emitenta

Na dzień publikacji akcjonariuszami posiadającymi 5 i więcej procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Orbis S.A. były następujące podmioty:

Podmiot	Liczba akcji i głosów	% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ
Accor S.A.	24 276 415	52,69
<i>w tym: spółka zależna Accor S.A. – Accor Polska Sp. z o.o.</i>	<i>2 303 849</i>	<i>4,99</i>
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	4 577 880	9,94
Metlife Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Metlife Dobrowolny Fundusz Emerytalny zarządzane przez Metlife Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 357 156	5,12
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2 391 368	5,19

W I kwartale 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji Spółki.

Zgodnie ze statutem Orbis S.A. każda akcja daje na WZA prawo do jednego głosu.

Stan posiadania akcji Orbis S.A., ustalony na podstawie otrzymanych zawiadomień (powyżej) różni się od stanu posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy ustalonego według listy akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 22 marca 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym obecni byli następujący akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

- Accor S.A. 24 276 415 akcji (52,69% wszystkich akcji),
w tym Accor Polska Sp. z o.o. 2 303 849 akcji (4,99% wszystkich akcji),
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK 4 596 000 akcji (9,97% wszystkich akcji),
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny 3 845 272 akcji (8,35% wszystkich akcji).

Na dzień publikacji raportu, Spółka nie posiadała informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Inwestorem strategicznym Orbis S.A. jest AccorHotels – wiodący na świecie operator hotelowy i lider rynku europejskiego. AccorHotels jest obecny w 95 krajach, w których funkcjonuje ponad 4,1 tys. hoteli oferujących łącznie ponad 580 tys. pokoi. Działają one pod 20 markami od luksusowych po ekonomiczne. AccorHotels zatrudnia ok. 240 tys. pracowników na całym świecie.

Akcje AccorHotels są notowane na giełdzie Euronext Paris (kod ISIN: FR0000120404), a w Stanach Zjednoczonych są przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym (kod: ACRFY).

5.4 Władze statutowe Emitenta

Zarząd

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku Zarząd Orbis S.A. pracował w następującym składzie:

- Gilles Clavie – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Ireneusz Węglowski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Szewczykowski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy,
- Dominik Sołtysik – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku Radę Nadzorczą Orbis S.A. stanowili:

- Jan Ozinga – Przewodniczący,
- Bruno Coudry – Członek (rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 31 marca 2017 roku),
- Jean-Jacques Dessors – Członek (powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 22 marca 2017 roku, ze skutkiem od dnia 1 kwietnia 2017 roku),
- Artur Gabor – Członek niezależny,
- Christian Karaoglanian – Członek,
- Jacek Kseń – Członek niezależny,
- Jean-Jacques Morin – Członek,
- Laurent Picheral – Członek,
- Andrzej Procajło – Członek,
- Andrzej Przytuła – Członek,
- Jarosław Szymański – Członek.

5.5 Stan posiadania akcji Orbis S.A. przez członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu

Na dzień publikacji Wiceprezes Zarządu, Pan Ireneusz Andrzej Węglowski posiadał 3 000 akcji Orbis S.A. Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali akcji Spółki.

Wśród członków Rady Nadzorczej jedynie Pan Jacek Kseń posiadał 2 010 akcji Orbis S.A.

W I kwartale 2017 roku stan posiadania akcji Orbis S.A. przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie zmienił się.

5.6 Kapitał podstawowy oraz wypłacone dywidendy

Na dzień 31 marca 2017 roku na kapitał zakładowy Orbis S.A. składał się kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji, tj.:

- Liczba akcji – 46 077 008,
- Wartość nominalna 1 akcji – 2 zł,
- Kapitał zakładowy określony w statucie Orbis S.A. – 92 154 tys. zł,
- Hiperinflacyjne przeszacowanie wartości kapitału – 425 600 tys. zł,
- Wartość bilansowa kapitału zakładowego – 517 754 tys. zł.

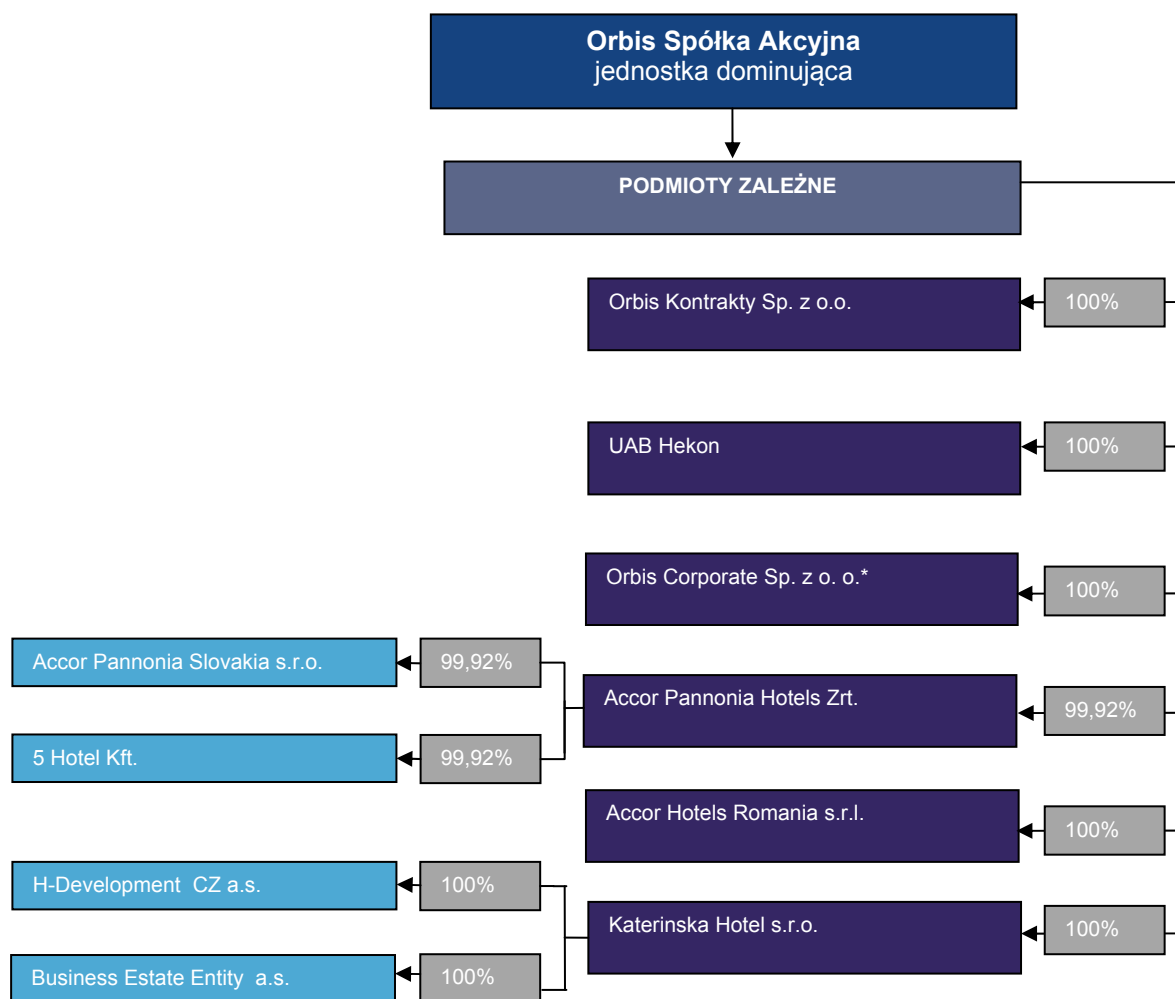
W ciągu I kwartału 2017 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu wartość kapitału zakładowego Orbis S.A. nie uległa zmianie.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie została zatwierdzona decyzja dotycząca podziału wyniku Orbis S.A. za 2016 rok. Zarząd Orbis S.A. postanowił przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Orbis S.A. do akceptacji dokonanie podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 w kwocie 154 744 tys. zł następująco:

- kwotę 73 723 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy – w wysokości 1,60 zł na 1 akcję,
- kwotę 81 021 tys. zł pozostawić jako zysk zatrzymany Spółki z przeznaczeniem na cele statutowe.

5.7 Struktura Grupy Kapitałowej

31 marca 2017 roku skład Grupy Kapitałowej Orbis przedstawiał się następująco:



* Spółka wyłączona z konsolidacji, nie prowadzi działalności gospodarczej

W dniu 1 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółek zależnych Katerinska Hotel s.r.o. (spółka przejmująca) i Novy Smichov Gate a.s. (spółka przejmowana). Z tym dniem spółka Katerinska Hotel s.r.o. wstąpiła w prawa i obowiązki spółki Novy Smichov Gate a.s., która została wykreślona z rejestru spółek.

W dniu 2 stycznia 2017 roku spółka zależna Accor Pannonia Hotels Zrt. nabyła od Erste Group Immorent Holding GmbH z siedzibą w Wiedniu oraz Subholding Immorent GmbH z siedzibą w Wiedniu udział reprezentujący 100% kapitału zakładowego spółki 5 Hotel Kft. z siedzibą w Budapeszcie.

5.8 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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 2.4 informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok. Zasady rachunkowości są zastosowane w sposób ciągły we wszystkich latach objętych sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą oraz jednostki Grupy Kapitałowej Orbis w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy sporządzane są w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają poszczególne jednostki (w „walucie funkcjonalnej”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki dominującej.

Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

5.9 Kursy walut

Pozycje sprawozdań z sytuacji finansowej zagranicznych spółek zależnych przeliczono na walutę polską po kursie średnim NBP na dzień 31.03.2017 roku. Pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów środków pieniężnych zagranicznych spółek zależnych przeliczono na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na dzień kończący każdy miesiąc I kwartału 2017 oraz I kwartału 2016 roku. Kursy walutowe użyte w celu przeliczenia sprawozdań zagranicznych spółek zależnych przedstawia poniższa tabela:

Waluta	Kurs średni w okresie sprawozdawczym		Kurs na koniec okresu sprawozdawczego		
	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
EUR/PLN	4,2891	4,3559	4,2198	4,4240	4,2684
HUF/PLN	0,0139	0,0139	0,0137	0,0142	0,0136
CZK/PLN	0,1586	0,1611	0,1559	0,1637	0,1578
RON/PLN	0,9485	0,9697	0,9277	0,9749	0,9538

5.10 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W dniu 19 grudnia 2014 roku Orbis S.A. zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Société Générale S.A umow  kredytu, na podstawie której Banki udzieliły Orbis S.A. kredytu do kwoty 480 000 tys. zł. Zgodnie z zawartą umow , kredyt zosta  przeznaczony na:

- sfinansowanie 80% ceny należnej za nabyte przez Orbis S.A. udziały w sp tkach w Europie Wschodniej,
- cele korporacyjne Orbis S.A., do kwoty nie wyższej niż 50 000 tys. zł.

Oprocentowanie kredytu zosta  ustalone wedlug zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów trzymiesiecznych (WIBOR 3M), powiększonej o mar banków. Spłaty odsetek będą dokonywane na koniec każdego kwartału, natomiast spłaty rat kapitałowych na koniec czerwca i grudnia. Zgodnie z aktualnym harmonogramem termin spłaty ostatniej raty przypada na 26 czerwca 2020 roku.

Na dzień 31 marca 2017 roku spółka Orbis S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w wysokości 123 067 tys. zł.

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2017 roku spółka Orbis S.A. zapłaciła 918 tys. zł tytułem odsetek od kredytów.

Kredyty i pożyczki	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Zobowiązanie z tytułu kredytów (kapitał pozostały do spłaty)	123 512	123 512	158 801
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	(445)	(567)	(896)
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	4 255
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek razem	123 067	122 945	162 160

Wielkość niewykorzystanych linii kredytowych z tytułu kredytów w rachunku bieżącym wyniosła na dzień 31 marca 2017 roku 64,5 mln zł, w tym wartość niewykorzystanych linii kredytowych przez Orbis S.A. wyniosła 20,0 mln zł, przez Accor Pannonia Hotels Zrt. – 21,1 mln zł (tj. 5,0 mln EUR) oraz przez Katerinska Hotel s.r.o. – 23,4 mln zł (tj. 150,0 mln CZK). Pozostałe spółki należące do Grupy nie posiadały niewykorzystanych linii kredytowych.

5.11 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 26 czerwca 2015 roku Orbis S.A. dokonał emisji 300 tys. obligacji zwykłych, na okaziciela serii ORB A 260620, o wartości nominalnej 1 000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 300 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Środki pieniężne uzyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na częściową spłatę kredytu.

Oprocentowanie obligacji w skali roku ustalone zostało według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych (WIBOR 6M), powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 0,97%. Oprocentowanie płatne będzie w 6-miesięcznych okresach odsetkowych.

Obligacje wykupione zostaną według ich wartości nominalnej w dniu 26 czerwca 2020 roku. Orbis, przed dniem wykupu, w dniu 26 czerwca 2018 roku może wykupić wszystkie wyemitowane obligacje albo 50% wyemitowanych obligacji, poprzez zapłatę na rzecz obligatariuszy wartości nominalnej obligacji powiększonej o premię w wysokości 1% wartości nominalnej obligacji oraz kwotę odsetek dla okresu odsetkowego kończącego się w dniu, w którym nastąpi wcześniejszy wykup obligacji.

W dniu 17 września 2015 roku obligacje Orbisu serii ORB A 260620 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu dłużnymi papierami wartościowymi BondSpot działającego w ramach Catalist.

Ponadto w dniu 29 lipca 2016 roku Orbis S.A. wyemitował kolejne 200 tys. obligacji zwykłych, na okaziciela serii ORB B 290721, o wartości nominalnej 1 000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 200 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej.

Oprocentowanie obligacji w skali roku ustalone zostało według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych (WIBOR 6M), powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 1,05%. Oprocentowanie płatne będzie w 6-miesięcznych okresach odsetkowych.

Obligacje wykupione zostaną według ich wartości nominalnej w dniu 29 lipca 2021 roku. Orbis, przed dniem wykupu, w dniu 29 lipca 2019 roku może wykupić wszystkie wyemitowane obligacje albo 50% wyemitowanych obligacji, poprzez zapłatę na rzecz obligatariuszy wartości nominalnej obligacji powiększonej o premię w wysokości 1% wartości nominalnej obligacji oraz kwotę odsetek dla okresu odsetkowego kończącego się w dniu, w którym nastąpi wcześniejszy wykup obligacji.

W dniu 20 października 2016 roku obligacje Orbisu serii ORB B 290721 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu dłużnymi papierami wartościowymi BondSpot działającego w ramach Catalist.

Środki pieniężne uzyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na sukcesywnie wdrażane przez Spółkę projekty związane z optymalizacją portfela posiadanych hoteli, w szczególności poprzez wykup hoteli leasingowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Orbis, mające na celu zmniejszenie obciążeń związanych z kosztami opłat leasingowych oraz refinansowanie zadłużenia Spółki.

W I kwartale 2017 roku spółka Orbis S.A. zapłaciła 2 864 tys. zł tytułem odsetek od wyemitowanych obligacji.

Obligacje	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Zobowiązanie z tytułu obligacji (kapitał pozostały do spłaty)	500 000	500 000	300 000
Wycena obligacji wg zamortyzowanego kosztu	2 069	1 372	1 338
Zobowiązania z tytułu obligacji razem	502 069	501 372	301 338

5.12 Instrumenty finansowe

5.12.1 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień 31 marca 2017, 31 grudnia 2016 oraz 31 marca 2016 roku do instrumentów finansowych, które podlegają wycenie według wartości godziwej po początkowym ujęciu i zostały ujęte w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, zalicza się instrumenty pochodne, tj. SWAP stopy procentowej.

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań finansowych (także tych, które nie są wyceniane w wartości godziwej, ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Stan na 31.03.2017		Stan na 31.12.2016		Stan na 31.03.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248 499	248 499	540 794	540 794	159 692	159 692
Inne aktywa finansowe	19 649	19 649	15 510	15 510	7 888	7 888
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	86 377	86 377	78 192	78 192	53 162	53 162
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki	123 067	124 867	122 945	124 904	162 160	164 774
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	502 069	506 600	501 372	507 500	301 338	304 500
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	199	199	118	118	1 297	1 297
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	138 547	138 547	155 722	155 722	108 225	108 225

Zdaniem Zarządu, na dzień 31 marca 2017, 31 grudnia 2016 oraz 31 marca 2016 roku wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy - z wyjątkiem zobowiązań z tytułu kredytów i wyemitowanych obligacji - była zbliżona do ich wartości godziwej.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów została ustalona jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Wartość godziwa obligacji została ustalona na podstawie ich ceny notowanej na rynku obligacji Catalyst na dzień bilansowy (lub zbliżony).

Wartość godziwa instrumentu pochodnego została ustalona jako wartość bieżąca szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych na podstawie obserwacji krzywych dochodowości.

Pod względem stosowanych procedur wyceny wyemitowane obligacje kwalifikowane są do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej (wartość godziwa ustalana jest na bazie cen notowanych na aktywnym rynku). Zobowiązania z tytułu kredytów oraz instrumenty pochodne kwalifikowane są do Poziomu 2 hierarchii wartości godziwej (wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym).

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała przeniesień pomiędzy poziomami wartości godziwej.

5.12.2 Rachunkowość zabezpieczeń

Dla celów zredukowania ryzyka zmian w stopie procentowej i zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, w dniu 15 września 2015 roku spółka Orbis S.A. zawarła z bankiem Société Générale S.A. transakcję SWAP'a Stopy Procentowej (płatność odsetek według stopy zmiennej - otrzymanie odsetek według stopy stałej). Kwota instrumentu zabezpieczającego opiewa na 150 mln PLN, co stanowi 50% pierwszej transzy wyemitowanych obligacji w wysokości 300 mln zł. Termin wymagalności SWAP'a przypada na 26 czerwca 2018 roku. Daty płatności odsetek zostały ustalone co 6 miesięcy począwszy od 27 czerwca 2016 roku i zostały skorelowane z okresami płatności odsetek od obligacji. Na koniec prezentowanych okresów sprawozdawczych wycena w wartości godziwej SWAP'a została ujęta poprzez inne całkowite dochody w kapitale własnym Grupy. W I kwartale 2017 roku nie wystąpiła nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych, która powinna być ujęta w wyniku finansowym Grupy.

5.13 Zmiany wartości szacunkowych

5.13.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiana stanu odpisów w I kwartale 2017 roku	Odpisy aktualizujące wartość:						
	rzeczowych aktywów trwałych	nieruchomości inwestycyjnych	wartości niematerialnych	aktywów przeznaczonych do sprzedaży	udziałów	należności	aktywów finansowych
Stan na 01.01.2017 roku	(87 987)	(592)	(576)	(17 882)	(47)	(6 532)	(1 078)
Ujęcie odpisu	0	0	0	0	0	(600)	0
Wykorzystanie odpisu	0	0	0	0	0	47	0
Cofnięcie odpisu	0	0	0	0	0	503	0
Zmniejszenie odpisów związane ze sprzedażą	0	0	0	17 882	0	0	0
Odpis aktualizujący niepodlegający odwróceniu *	1 388	4	1	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	1 943	0	27	0	0	163	42
Stan na 31.03.2017 roku	(84 656)	(588)	(548)	0	(47)	(6 419)	(1 036)

* 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, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych wynikająca z odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości nie powinna przekroczyć kwoty, która zostałaby ustalona, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie miał miejsca). Wartość tych odpisów 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.

W I kwartale 2017 roku oraz w 2016 roku w Grupie nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów.

5.13.2 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w I kwartale 2017 roku	Rezerwa na:				
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno- rentowe	procesy sądowe	restrukturyzację	pozostałe zobowiązania
Stan na 1.01.2017 roku	15 446	7 302	777	681	6 765
Utworzenie rezerwy	460	61	0	325	231
Wykorzystanie rezerwy	(460)	(61)	0	(633)	0
Rozwiązanie rezerwy	(1 154)	(473)	0	0	(251)
Różnice kursowe z przeliczenia	0	(30)	0	0	(264)
Stan na 31.03.2017 roku, w tym:	14 292	6 799	777	373	6 481
Rezerwy krótkoterminowe	1 813	943	777	373	1
Rezerwy długoterminowe	12 479	5 856	0	0	6 480

Rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe wynika ze sprzedaży w dniu 31 marca 2017 roku hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa, jak również ze sprzedaży hoteli Mercure Częstochowa Centrum oraz ibis Częstochowa.

5.14 Aktywa i rezerwa na podatek odroczony

Podatek odroczony	Stan na:		Wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 642	18 206	1 436
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	703	282	(421)
Zmiana aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, w tym:			1 015
wpływ na wynik finansowy			1 735
wpływ na pozostałe całkowite dochody (w tym różnice kursowe z przeliczenia)			(720)

5.15 Aktywa i zobowiązania warunkowe

5.15.1 Zobowiązania wynikające z umów kredytowych, leasingowych oraz emisji obligacji

W dniu 19 grudnia 2014 roku Orbis S.A zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Société Générale S.A. umowę kredytu, na podstawie której banki udzieliły Orbis S.A. kredytu do kwoty 480 000 tys. zł, wykorzystanego w kwocie 476 445 tys. zł.

Zobowiązania Orbis S.A. wynikające z umowy kredytu zostały zabezpieczone:

- łączną hipoteką umowną do kwoty 720 000 tys. zł ustanowioną na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. (Administradora Hipoteki) na prawie użytkownika wieczystego oraz na prawie własności posadowionego na nim budynku, w którym Orbis S.A. prowadzi hotel Sofitel Warsaw Victoria (KW nr WA4M/00193711/1 oraz WA4M/00193710/4),
- przelewem na zabezpieczenie praw przysługujących Orbis S.A. z tytułu umów ubezpieczenia dotyczących wskazanych powyżej nieruchomości,
- złożeniem przez Orbis S.A., na rzecz każdego z Banków, oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji,
- zastawem finansowym na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
- udzieleniem Bankowi Polska Kasa Opieki S.A., będącego agentem kredytu i agentem zabezpieczenia, pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Orbis S.A.

Wartość rynkowa hotelu Sofitel Warsaw Victoria obciążonego hipoteką z tytułu zaciągniętego kredytu, ustalona przez niezależnych rzeczoznawców na dzień 1 grudnia 2016 roku wynosiła 227 866 tys. zł. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 117 756 tys. zł.

Wyemitowane obligacje zabezpieczone zostały hipoteką umowną łączną na hotelach Mercure Warszawa Grand (KW nr WA4M/00159685/9), Novotel Warszawa Centrum (KW nr WA4M/00072550/0) oraz Mercure Warszawa Centrum (KW nr WA4M/00097244/3) do sumy 625 000 tys. zł. Hipoteka ustanowiona została na rzecz administratora hipoteki - Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek obligatariuszy. Łączna wartość rynkowa hotelu Mercure Warszawa Grand oraz hotelu Novotel Warszawa Centrum obciążonych hipoteką, ustalona przez niezależnych rzeczoznawców na dzień 29 maja 2015 roku wyniosła 468 476 tys. zł. Wartość księgowa tych nieruchomości na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 187 481 tys. zł. Z kolei wartość rynkowa hotelu Mercure Warszawa Centrum ustalona na dzień 1 grudnia 2015 roku operatem szacunkowym z dnia 7 lipca 2016 roku wyniosła 177 229 tys. zł. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 54 193 tys. zł.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z zawartej w dniu 12 lipca 2002 roku pomiędzy UAB Hekon a UAB Pinus Proprius umowy leasingu hotelu Novotel w Wilnie, została wystawiona gwarancja bankowa przez Société Générale S.A. Oddział w Polsce, na rzecz spółki UAB Pinus Proprius (Beneficjent gwarancji) za zobowiązania spółki UAB Hekon (Zleceniodawca gwarancji), które mogą powstać z tytułu zawartej umowy. Kwota gwarancji bankowej wynosi 250 tys. EUR, gwarancja jest ważna do dnia 31 marca 2019 roku.

5.15.2 Zobowiązania wynikające z umów sprzedaży aktywów

W ramach zawartej w dniu 26 maja 2014 roku pomiędzy Orbis S.A. a trzema osobami fizycznymi umowy sprzedaży udziałów w Wiosce Turystycznej Wilkasy Sp. z o.o., Orbis S.A. jako sprzedający złożył poręczenie z tytułu naruszenia oświadczeń i zapewnień złożonych nabywcom w związku z podpisaną umową do kwoty 1 750 tys. zł. Orbis S.A. zostanie zwolniony z tej odpowiedzialności po upływie 5 pełnych lat obrotowych za zapewnienia dotyczące kwestii podatkowych i zobowiązań publicznoprawnych oraz po upływie 12 miesięcy od daty zawarcia umowy za pozostałe zapewnienia.

5.16 Sprawy sporne

Charakterystyka sprawy	Opis i stanowisko Spółki
<p>Przedmiot postępowania 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 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>Data wszczęcia postępowania Pozew z dnia 29 września 2005 roku</p> <p>Strony wszczętego postępowania Powód: Skarb Państwa, reprezentowany przez Urząd m.st. Warszawy, Pozwany: Orbis S.A.</p>	<p>Orbis S.A. wnosi o oddalenie pozwu w całości. Sprawę aktualnie rozpatruje Sąd Apelacyjny w Warszawie jako sąd II instancji. Postępowanie jest zawieszono do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia w postępowaniu administracyjnym kwestii 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>W toku tego postępowania, na rozprawie w dniu 5 stycznia 2010 roku 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 użytkowania 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. Na dzień publikacji raportu w sprawie nie są podejmowane żadne działania.</p>
<p>Przedmiot postępowania O stwierdzenie nieważności orzeczenia administracyjnego Prezydenta Miasta Warszawy z dnia 11 kwietnia 1950 roku 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 posadowiony jest podjazd pod budynek Hotelu Grand Warszawa oraz działką 133/1 będącą w użytkowaniu wieczystym Orbis S.A, na której posadowiona jest część budynku Hotelu).</p> <p>Wartość przedmiotu sporu Nieznana</p> <p>Data wszczęcia postępowania Wniosek z dnia 2 marca 2000 roku</p> <p>Strony wszczętego postępowania Wnioskodawca: J.Ostrowska-Bazgier (spadkobiercy Abrahama Judy vel Adama Kaltmana) Uczestnik: "Parking-Wspólnota" Sp. z o.o. w likwidacji Uczestnik: Orbis S.A.</p>	<p>Minister Infrastruktury wydał 10 sierpnia 2010 roku (doręczoną Orbis S.A. 19 sierpnia 2010 roku) decyzję stwierdzającą nieważność orzeczenia administracyjnego Prezydenta m.st. Warszawy z 1950 roku odmawiającego przyznania wnioskodawcom prawa własności czasowej do przedmiotowego gruntu. Orbis S.A. złożył w dniu 1 września 2010 roku wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. Dalsze prowadzenie sprawy w imieniu Orbis S.A. zlecono Kancelarii Prawniczej „Domański, Zakrzewski, Palinka” (DZP), która w kolejnych pismach podważała fakt złożenia przez dotychczasowych właścicieli wniosku dekretowego w terminie. Postępowanie jest zawieszono.</p> <p>Wnioskodawczynie w dniu 25 sierpnia 2012 roku złożyła w Ministerstwie Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wniosek o uchylenie decyzji Wojewody Mazowieckiego Nr 755/93 o nabyciu przez Orbis prawa użytkowania wieczystego gruntu zabudowanego Hotelem Grand położonego w Warszawie przy ul. Kruczej 28. Orbis S.A. złożył wniosek o odmowę wszczęcia postępowania w tej sprawie, a Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej zawiesił je.</p> <p>Orbis S.A. wniósł o stwierdzenie nabycia spadku po osobach nie znanych z miejsca zamieszkania. Sąd podjął postępowanie w tej sprawie i w pierwszej instancji wydał postanowienie oddalające wniosek Orbis S.A. Orbis S.A. od powyższego postanowienia złożył apelację. Sąd Okręgowy uchylił postanowienie Sądu Rejonowego dla Warszawy – Śródmieścia z 14 marca 2014 roku w przedmiocie oddalenia wniosku Orbis S.A. o stwierdzenie nabycia spadku po Bajli Arager i Icie Frajdlil Sadowskiej i przekazał sprawę Sądowi Rejonowemu do ponownego rozpoznania. Do sprawy przystąpiło Miasto Warszawa z wnioskiem o nabycie spadku po Bajli Arager i Icie Frajdlil. Sprawa jest w toku.</p>
<p>Przedmiot postępowania Wezwanie do zwrotu otrzymanej pomocy PARP</p> <p>Wartość przedmiotu sporu 616 tys. zł plus odsetki</p> <p>Data wszczęcia postępowania 21 lipca 2014 roku</p> <p>Strony wszczętego postępowania Wzywający: Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości Wezwany: Orbis S.A.</p>	<p>Orbis S.A. jako beneficjent w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki 2007-2013 otrzymał pomoc współfinansowaną z Unii Europejskiej na program szkoleniowy. W wyniku kontroli realizacji tego programu, PARP zarzucił Orbisowi naruszenie warunków tego programu w zakresie zastosowania dyskryminujących kryteriów i ocen przy formułowaniu oferty. W związku z tym PARP pod rygorem wydania decyzji wezwał Orbis do zapłaty kary w wysokości 25% wydatków kwalifikowanych w ramach tego programu, co stanowi kwotę 616 tys. zł. Orbis S.A. zakwestionował w całości stanowisko PARP. Mimo braku decyzji administracyjnej o zwrocie, w 2014 roku PARP skorzystał z gwarancji bankowej i wypłacił kwotę ok. 504 tys. zł. Orbis S.A. będzie dochodził zwrotu tej kwoty na drodze powództwa cywilnego. 11 kwietnia 2016 roku został doręczona decyzja podtrzymująca dotychczasowe stanowisko PARP, zawierająca żądanie zwrotu kwoty 200 tys. zł z odsetkami od różnych wskazanych w decyzji terminów płatności. Orbis S.A. odwołał się od decyzji. Minister Infrastruktury utrzymał decyzję PARP w mocy. W dniu 11 lipca 2016 roku Orbis S.A. dokonał płatności do PARP w wysokości 261 tys. zł. Orbis S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.</p>
<p>Przedmiot postępowania Pozew o ustalenie, iż kara umowna za opóźnienie w wybudowaniu hotelu w Elblągu była nienależna, względnie nieważnie zastrzeżona.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu 350 tys. zł</p> <p>Data wszczęcia postępowania Pozew z dnia 19 kwietnia 2014 roku</p> <p>Strony wszczętego postępowania Powód: Orbis S.A. (następca prawny spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A.) Pozwany: Gmina miasta Elbląg</p>	<p>W wyniku prowadzonego postępowania Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. przegrał proces w I instancji, a następnie w wyniku złożonej apelacji, sąd II instancji uznał, iż zapis o karze umownej był nieważny od początku oraz orzekł o zwrocie uiszczonych przez Hekon S.A. kar umownych. Gmina miasta Elbląg wniosła skargę kasacyjną, wobec której Hekon S.A. wniósł o jej nieprzyjęcie do rozpoznania. Sąd Najwyższy przyjął sprawę do rozpatrzenia i rozpatrzył ją na posiedzeniu niejawnym w dniu 22 października 2015 r. Sąd uchylił orzeczenie Sądu Apelacyjnego, sporządził pisemne uzasadnienie i przekazał do ponownego rozpoznania.</p> <p>Sąd Apelacyjny 1 marca 2016 r. wydał wyrok w tej sprawie, a w kwietniu zostało sporządzone uzasadnienie. Sąd uznał, iż Miastu Elbląg należna jest tylko kara umowna za rok 2010 – w kwocie 100 tys. zł. Z uzasadnienia wyroku wynika, iż kary umowne za kolejne lata nie są należne, gdyż, zgodnie z wytyczną Sądu Najwyższego zawartą w wyroku kasacyjnym, w ten sposób ustalona kara umowna byłaby płacona w nieskończoność. W pozostałym zakresie Sąd oddalił roszczenie spółki Hekon S.A. oraz orzekł o kosztach. W czerwcu 2016 r. Hekon złożył skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku. Na podstawie otrzymanego w 2016 r. wezwania Orbis S.A. (jako następca prawny spółki Hekon S.A.) zapłacił w ubiegłym roku Gminie Miasta Elbląg 163 tys. zł tytułem zasądzonej kary i kosztów procesu. Orbis S.A. otrzymał w b.r. decyzję odnośnie przyjęcia skargi do rozpatrzenia przez Sąd Najwyższy.</p>

Dodatkowo, na 31 marca 2017 roku prowadzono 12 postępowań przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym dotyczących aktualizacji stawek opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntów zlokalizowanych w następujących miastach:

- Warszawa (ibis i ibis budget Reduta, ibis Warszawa Centrum, działka zlokalizowana przy ul. Łopuszańskiej – dot. opłat do dnia sprzedaży nieruchomości),
- Poznań (Novotel Malta),
- Częstochowa (Mercure Częstochowa Centrum - dot. opłat do dnia sprzedaży nieruchomości),
- Sopot (Sofitel Grand),
- Gdańsk (Novotel Centrum, Mercure Gdańsk Stare Miasto, ibis Gdańsk Stare Miasto oraz teren w pobliżu tego hotelu, Mercure Posejdon, Novotel Marina),
- Zegrze (działka zabudowana).

W ocenie Grupy, dokonane przez Prezydentów poszczególnych miast aktualizacje opłat są nieuzasadnione bądź też powinny być skalkulowane według innych stawek. Na dzień bilansowy skumulowana wartość kwestionowanych przez Grupę opłat wynosi 7 349 tys. zł i została ujęta w innych zobowiązaniach krótkoterminowych.

5.17 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W rozumieniu MSR 24 podmiotami powiązаныmi z Grupą są członkowie kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin, spółki zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją oraz Accor S.A. (znaczący akcjonariusz) i podmioty z nim powiązane.

Przychody od podmiotów powiązanych obejmują przychody za wsparcie w sprzedaży, promowanie sieci Accor i rozwój programu Le Club Accorhotels w Polsce oraz w krajach bałtyckich.

Koszty zakupu usług od podmiotów powiązanych obejmują przede wszystkim:

- opłaty franchisingowe,
- opłaty rezerwacyjne,
- opłaty za korzystanie z aplikacji informatycznych,
- koszty dotyczące programu lojalnościowego Le Club Accorhotels.

Wykazane poniżej wielkości dotyczą pozostałych transakcji ze spółkami z Grupy Accor S.A.

Przychody i koszty	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody	1 570	1 776
- od jednostki dominującej	1 249	1 639
- od pozostałych jednostek z grupy Accor	321	91
- od jednostek stowarzyszonych	0	46
Koszty	12 354	11 696
- od jednostki dominującej	8 796	8 481
- od pozostałych jednostek z grupy Accor	3 558	3 215

Należności i zobowiązania	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Należności	3 937	4 897	4 059
- od jednostki dominującej	3 590	4 242	3 408
- od pozostałych jednostek z grupy Accor	347	655	478
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	173
Zobowiązania	11 747	17 674	15 009
- wobec jednostki dominującej	10 928	15 145	12 189
- wobec pozostałych jednostek z grupy Accor	819	2 529	2 800
- wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	20

Zaprezentowane należności nie zostały objęte odpisem aktualizującym.

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi zostaną rozliczone poprzez spłaty.

Transakcje z jednostkami powiązanymi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

Świadczenia (w tym wynagrodzenia, nagrody, świadczenia po okresie zatrudnienia oraz odprawy) wypłacone zgodnie z umownymi zobowiązaniami na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A. w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 i 2016 roku wyniosły odpowiednio 1 008 tys. zł i 766 tys. zł. Różnica w poziomie wypłaconych świadczeń w I kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z poszerzenia składu Zarządu Orbis S.A. w dniu 2 czerwca 2016 roku.

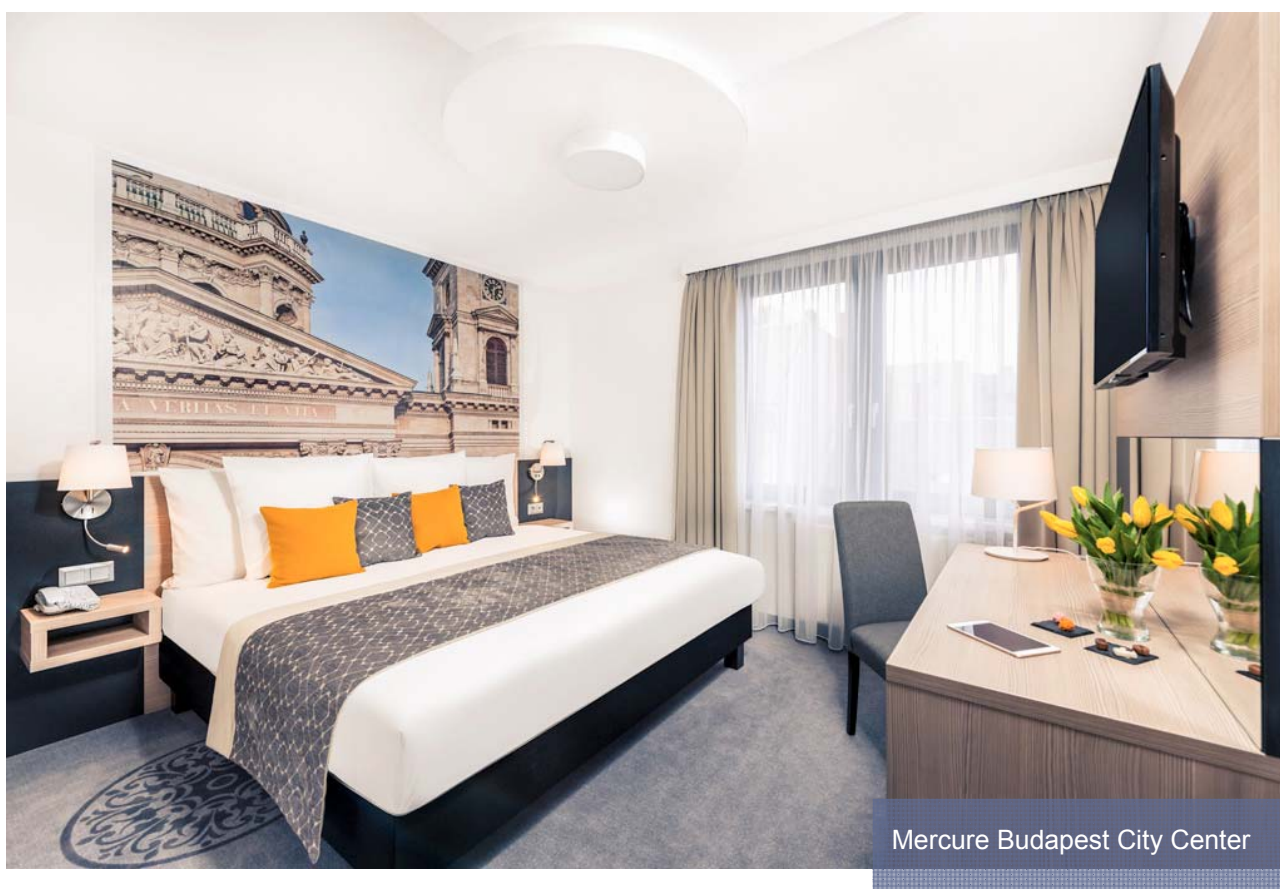
Grupa nie dokonywała transakcji odpłatnego i nieodpłatnego przeniesienia praw lub zobowiązań pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi:

- 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.

5.18 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W Grupie Orbis nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORBIS S.A.



Mercure Budapest City Center

6 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORBIS S.A.

6.1 Rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	174 132	123 232
Usługi obce	(42 027)	(29 493)
Koszty świadczeń pracowniczych	(56 663)	(41 519)
Zużycie materiałów i energii	(32 232)	(23 004)
Podatki i opłaty	(7 563)	(6 645)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 605)	(1 760)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(216)	2
EBITDAR	33 826	20 813
Koszty wynajmu nieruchomości	(2 079)	(1 943)
EBITDA operacyjna	31 747	18 870
Amortyzacja	(31 510)	(23 485)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	237	(4 615)
Wynik na sprzedaży nieruchomości	3 947	88
Koszty restrukturyzacji	(677)	(231)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	3 507	(4 758)
Przychody finansowe	2 435	175
Koszty finansowe	(21 664)	(3 775)
Strata przed opodatkowaniem	(15 722)	(8 358)
Podatek dochodowy	2 367	1 155
Strata netto za okres	(13 355)	(7 203)
Strata na jedną akcję zwykłą		
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję (w zł)	(0,29)	(0,16)

6.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
Strata netto za okres	(13 355)	(7 203)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Zyski i straty aktuarialne z tyt. programu określonych świadczeń pracowniczych		62
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	(22)	(12)
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(82)	(502)
Podatek dochodowy dotyczący składników, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach	15	95
Inne całkowite straty po opodatkowaniu	(89)	(357)
Całkowite straty za okres	(13 444)	(7 560)

6.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Aktywa trwałe	2 560 873	2 597 617	2 388 723
Rzeczowe aktywa trwałe	1 628 146	1 650 320	1 048 009
Nieruchomości inwestycyjne	10 278	10 061	302 463
Wartości niematerialne, w tym:	111 505	111 878	3 941
- wartość firmy	107 252	107 252	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	465 921	465 921	1 025 569
Pożyczki udzielone	329 144	345 072	0
Inne aktywa finansowe	10 944	10 944	7 888
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 086	2 528	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	849	893	853
Aktywa obrotowe	209 833	176 323	104 158
Zapasy	3 620	4 103	2 852
Należności handlowe	21 980	22 251	30 146
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 453	1 616	0
Należności krótkoterminowe inne	43 719	16 906	15 548
Pożyczki udzielone	14 973	13 489	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 088	117 958	55 612
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 193	23 631	31 956
AKTYWA RAZEM	2 771 899	2 797 571	2 524 837

Pasywa	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Kapitał własny	1 990 875	2 004 319	1 931 325
Kapitał zakładowy	517 754	517 754	517 754
Pozostałe kapitały	133 171	133 238	132 282
Zyski zatrzymane	1 339 950	1 353 327	1 281 289
Zobowiązania długoterminowe	616 447	617 251	454 251
Kredyty i pożyczki	87 778	87 656	122 616
Obligacje	502 069	501 372	301 338
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	2 346
Przychody przyszłych okresów	3 926	4 001	5 225
Zobowiązania długoterminowe inne	4 970	5 114	3 591
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17 704	19 108	19 135
Zobowiązania krótkoterminowe	164 577	176 001	139 261
Kredyty i pożyczki	35 289	35 289	35 289
Inne zobowiązania finansowe	199	118	1 297
Zobowiązania handlowe	45 074	52 441	27 580
Zobowiązania dotyczące środków trwałych	5 508	17 651	13 040
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	4 387
Przychody przyszłych okresów	26 768	14 515	21 926
Zobowiązania krótkoterminowe inne	47 920	51 637	32 752
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 669	2 892	2 213
Rezerwy na zobowiązania	1 150	1 458	777
PASYWA RAZEM	2 771 899	2 797 571	2 524 837

6.4 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<u>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku</u>				
Stan na 01.01.2016	517 754	132 689	1 274 440	1 924 883
- zysk netto za okres	0	0	154 744	154 744
- inne całkowite dochody/(straty)	0	549	57	606
Całkowite dochody za okres	0	549	154 801	155 350
- transakcja z akcjonariuszem	0	0	17 286	17 286
- podatek dochodowy związany z transakcją z akcjonariuszem	0	0	(3 284)	(3 284)
- rozliczenie połączenia ze spółką zależną	0	0	(20 800)	(20 800)
- dywidendy	0	0	(69 116)	(69 116)
Stan na 31.12.2016	517 754	133 238	1 353 327	2 004 319
<u>w tym: trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 roku</u>				
Stan na 01.01.2016	517 754	132 689	1 274 440	1 924 883
- strata netto za okres	0	0	(7 203)	(7 203)
- inne całkowite dochody/(straty)	0	(407)	50	(357)
Całkowite straty za okres	0	(407)	(7 153)	(7 560)
- transakcja z akcjonariuszem	0	0	17 286	17 286
- podatek dochodowy związany z transakcją z akcjonariuszem	0	0	(3 284)	(3 284)
Stan na 31.03.2016	517 754	132 282	1 281 289	1 931 325
<u>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 roku</u>				
Stan na 01.01.2017	517 754	133 238	1 353 327	2 004 319
- strata netto za okres	0	0	(13 355)	(13 355)
- inne całkowite dochody/(straty)	0	(67)	(22)	(89)
Całkowite straty za okres	0	(67)	(13 377)	(13 444)
Stan na 31.03.2017	517 754	133 171	1 339 950	1 990 875

6.5 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31.03.2017	3 miesiące zakończone 31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Strata przed opodatkowaniem	(15 722)	(8 358)
Korekty:	33 842	10 663
Amortyzacja	31 510	23 485
Straty z tytułu różnic kursowych	17 305	0
Odsetki i inne koszty finansowania zewnętrznego	1 953	3 457
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(4 047)	(73)
Zmiana stanu należności	(10 232)	(15 787)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(13 379)	(7 745)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	12 178	7 767
Zmiana stanu rezerw	(1 935)	(848)
Zmiana stanu zapasów	483	407
Inne korekty	6	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	18 120	2 305
Podatek dochodowy zapłacony	(34)	(1 829)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 086	476
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	10 234	408
Przychody z tytułu odsetek	334	175
Inne wpływy inwestycyjne	0	6 699
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	(19 194)	(30 000)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 626)	(22 718)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy od akcjonariusza	0	17 286
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	(918)	(1 373)
Splata odsetek i inne wydatki związane z obsługą zadłużenia z tytułu obligacji	(2 864)	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 782)	15 913
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów netto	5 678	(6 329)
Wpływ zmiany kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(548)	0
Środki pieniężne na początek okresu	117 958	61 941
Środki pieniężne na koniec okresu	123 088	55 612

7 KOMENTARZ DO WYNIKÓW ORBIS S.A. W I KWARTALE 2017 ROKU

7.1 Otoczenie zewnętrzne

Informacje na temat sytuacji makroekonomicznej i kondycji branży hotelarskiej zamieszczono w punkcie 4.1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

7.2 Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2017 roku Orbis S.A. poniósł stratę netto w wysokości 13,4 mln zł wobec straty netto na poziomie 7,2 mln zł w I kwartale 2016 roku.

Rachunek zysków i strat w ujęciu analitycznym	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	
			w tys. zł	w %
Przychody netto ze sprzedaży	174 132	123 232	50 900	41,3
w tym:				
Przychody z usług noclegowych	113 468	68 217	45 251	66,3
Przychody z usług gastronomicznych	48 731	35 960	12 771	35,5
Przychody z tytułu franczyzy i zarządzania	2 189	2 709	(520)	-19,2
Pozostałe przychody	9 744	16 346	(6 602)	-40,4
EBITDAR	33 826	20 813	13 013	62,5
EBITDA operacyjna	31 747	18 870	12 877	68,2
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	3 507	(4 758)	8 265	-
Wynik na działalności finansowej, w tym:	(19 229)	(3 600)	(15 629)	-434,1
Różnice kursowe	(17 059)	(139)	(16 920)	-12 172,7
Strata przed opodatkowaniem	(15 722)	(8 358)	(7 364)	-88,1
Strata netto	(13 355)	(7 203)	(6 152)	-85,4

Istotny wpływ na wzrost wyników operacyjnych spółki Orbis w I kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku miało zarejestrowane w dniu 1 września 2016 roku połączenie ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., w wyniku którego spółka Orbis przejęła 25 hoteli tej spółki zależnej. Na dzień 31 marca 2017 roku w ramach Orbisu funkcjonowało 51 hoteli własnych i leasingowanych, natomiast według stanu na koniec marca 2016 roku spółka prowadziła działalność w 26 hotelach.

Dodatkowo, wpływ na uzyskany w I kwartale 2017 roku wynik miały następujące czynniki:

- **Poprawa wyników operacyjnych na wszystkich rynkach.** Przychody netto ze sprzedaży wyniosły w I kwartale 2017 roku 174,1 mln zł, tj. były o 41,3% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Był to zarówno efekt połączenia ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., jak również poprawy wyników operacyjnych w większości hoteli Spółki. W porównaniu do I kwartału 2016 roku wzrosła zarówno frekwencja, jak i średnia cena, co przełożyło się na wzrost przychodów w przeliczeniu na 1 dostępny pokój. Wysoki popyt na usługi noclegowe wpłynął pozytywnie na wzrost przychodów z gastronomii. Pozytywne efekty w postaci wzrostu przychodów z usług gastronomicznych przynosi także koncept restauracji WineStone w hotelach marki Mercure oraz połączenie baru i restauracji (projekt NOVO²) w hotelach Novotel.

Z kolei koszty działalności operacyjnej spółki Orbis (w tym koszty wynajmu nieruchomości oraz amortyzacja) wyniosły w analizowanym okresie 173,7 mln zł, czyli przyrosły o 35,8% w porównaniu do I kwartału 2016 roku. Tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, przy czym udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrosły przede wszystkim koszty usług obcych, takich jak usługi prania, sprzątnięcia, usługi w zakresie sprzedaży (m.in. w efekcie wzrostu obłożenia hoteli) oraz koszty świadczeń pracowniczych (wskutek zwiększenia zatrudnienia, jak również podwyżek wynagrodzeń). Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany jest bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych.

W efekcie powyższych zmian **EBITDAR wyniósł 33,8 mln zł, tj. wzrósł o 62,5%, EBITDA operacyjna poprawiła się o 68,2% do poziomu 31,7 mln zł**, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 0,2 mln zł w porównaniu do straty w I kwartale ubiegłego roku na poziomie 4,6 mln zł.

- **Pozytywny wynik zdarzeń jednorazowych.** Spółka Orbis osiągnęła w I kwartale 2017 roku zysk na sprzedaży dwóch hoteli marki Mercure - Jelenia Góra oraz Karpacz Resort - w wysokości 3,9 mln zł. Sprzedaż nastąpiła w formie zorganizowanych części przedsiębiorstwa w dniu 31 marca 2017 roku za cenę 26,5 mln zł. Dodatni wynik na sprzedaży nieruchomości został pomniejszony o koszty restrukturyzacji w wysokości 0,7 mln zł.

W efekcie Spółka wygenerowała **wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 3,5 mln zł** (w porównaniu do straty na poziomie 4,8 mln zł w I kwartale 2016 roku).

- **Istotna zmiana wyniku na działalności finansowej.** Wysokie koszty finansowe poniesione przez Spółkę w I kwartale 2017 roku wynikały głównie z niezrealizowanych różnic kursowych od pożyczki udzielonej spółce zależnej Accor Pannonia Hotels Zrt. w 2016 roku. Jednocześnie Spółka rozpoznała 2,1 mln zł przychodów finansowych z tytułu odsetek naliczonych o tej pożyczki. Ponadto w analizowanym okresie Spółka poniosła 4,6 mln zł kosztów związanych z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji.

Orbis S.A. zakończył I kwartał 2017 roku stratą netto na poziomie 13,4 mln zł w porównaniu do straty na poziomie 7,2 mln zł w 2016 rok.

7.3 Wyniki finansowe Orbis S.A. w podziale na segmenty operacyjne

Orbis S.A. prowadzi działalność hotelową na terenie Polski. Od dnia połączenia ze spółką zależną Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., tj. od dnia 1 września 2016 roku, Spółka wyróżnia dwa sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- hotele o wyższym i średnim standardzie (Up&Midscale), do którego należą hotele marki Sofitel, Novotel oraz Mercure,
- hotele ekonomiczne, do którego należą hotele marki ibis, ibis budget oraz ibis Styles.

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład poszczególnych segmentów operacyjnych wchodziły:

- segment Up&Midscale: 3 hotele marki Sofitel, 13 hoteli marki Novotel oraz 12 hoteli marki Mercure,
- segment Hoteli Ekonomicznych: 13 hoteli marki ibis, 9 hoteli marki ibis budget i 1 hotel marki ibis Styles.

Ocena działalności segmentów dokonywana jest głównie na podstawie przychodów oraz wyników na poziomie EBIT (wynik z działalności operacyjnej) oraz EBITDA (wynik z działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji), z wyłączeniem zdarzeń niepowtarzalnych i jednorazowych. Regularnej analizie poddawane są również ponoszone nakłady inwestycyjne.

Działalność nieprzypisana obejmuje przychody i koszty Biura Zarządu (w tym przychody i koszty z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych) oraz zdarzenia niepowtarzalne i jednorazowe, takie jak aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych, wynik na sprzedaży nieruchomości oraz koszty restrukturyzacji. W ramach działalności nieprzypisanej wykazywany jest również podatek dochodowy bieżący i odroczony (Spółka nie kalkuluje podatku dochodowego dla poszczególnych segmentów działalności).

Wyłączenia zawierają uzgodnienia danych dotyczących wydzielonych segmentów do pozycji wynikowych Spółki za I kwartał 2017 roku.

W I kwartale 2016 roku spółka Orbis prowadziła działalność hotelową głównie pod markami należącymi do segmentu Up&Midscale. Hotele marki ibis i ibis budget były dzierżawione spółce zależnej Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. i były zaklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych. Ponieważ przychody z wynajmu tych nieruchomości oraz wartość tych aktywów nie przekraczała w ubiegłym roku 10% sumy przychodów i aktywów, Spółka nie ujawnia informacji na temat segmentów działalności za I kwartał 2016 roku.

W tabeli na kolejnej stronie przedstawiono dane dotyczące przychodów, wyników oraz nakładów inwestycyjnych poszczególnych segmentów operacyjnych spółki Orbis w I kwartale 2017 roku. Przedstawione dane obejmują wyniki hoteli własnych i leasingowanych.

I kwartał 2017 roku	Segmenty operacyjne		Działalność nieprzypisana i wyłączenia	RAZEM
	Hotele Up&Midscale	Hotele ekonomiczne		
Przychody segmentu, w tym:	133 718	36 287	4 127	174 132
Sprzedaż klientom zewnętrznym	133 718	36 287	4 127	174 132
EBITDAR	38 526	13 493	(18 193)	33 826
EBITDA operacyjna	36 507	13 433	(18 193)	31 747
Amortyzacja	(22 823)	(7 779)	(908)	(31 510)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	13 684	5 654	(19 101)	237
Wynik zdarzeń jednorazowych	0	0	3 270	3 270
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	13 684	5 654	(15 831)	3 507
Przychody/(koszty) finansowe	10	0	(19 239)	(19 229)
Podatek dochodowy	0	0	2 367	2 367
Zysk/(strata) netto	13 694	5 654	(32 703)	(13 355)
Nakłady inwestycyjne	4 964	3 943	296	9 203

7.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

31 marca 2017 roku aktywa ogółem Orbis S.A. wyniosły 2 771,9 mln zł, tj. zmniejszyły się o 25,7 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku.

Głównym elementem aktywów Spółki są aktywa trwałe, które stanowią 92,4% sumy bilansowej. Wśród nich największą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 628,1 mln zł. Ich udział w aktywach ogółem wynosi 58,7%. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, największymi pozycjami rzeczowych aktywów trwałych są budynki i budowle oraz grunty i prawa wieczystego użytkowania gruntów. Poziom rzeczowych aktywów trwałych zmniejszył się o 22,2 mln zł w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2016 roku. Wynika to w szczególności z dokonanych odpisów amortyzacyjnych za I kwartał 2017 roku (30,9 mln zł), które przewyższyły wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych (9,0 mln zł). Szerszy opis poniesionych wydatków inwestycyjnych zamieszczono w punkcie 4.13.

Drugą, pod względem udziału w sumie bilansowej, pozycją sprawozdania z sytuacji finansowej spółki Orbis S.A. są inwestycje w jednostkach zależnych wycenione na 465,9 mln zł (16,8% aktywów). Więcej informacji na temat inwestycji Orbis w jednostkach zależnych przedstawiono w punkcie 8.4.

Istotną pozycją majątku trwałego są także wartości niematerialne wycenione na 111,5 mln zł, w tym wartość firmy w kwocie 107,3 mln zł, która powstała w momencie objęcia kontroli nad przejętą spółką zależną, tj. na dzień zakupu udziałów w spółce Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. Udział wartości niematerialnych w aktywach Grupy na koniec marca 2017 roku wynosi 4,0%.

Wśród aktywów trwałych, 12,9% ich wartości na koniec marca 2017 roku stanowią długoterminowe pożyczki udzielone. Na dzień 31 marca 2017 roku Orbis posiada łącznie 344,1 mln zł należności z tytułu pożyczki udzielonej węgierskiej spółce zależnej, w tym 329,1 mln zł zaklasyfikowane jako część długoterminowa oraz 15,0 mln zł jako część krótkoterminowa. Więcej informacji na temat pożyczek udzielonych zamieszczono w punkcie 8.7.

W aktywach obrotowych największe zmiany w I kwartale 2017 roku odnotowały: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności krótkoterminowe inne.

W aktywach obrotowych największą pozycją są środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 123,1 mln zł, co stanowi 4,4% ogółu aktywów. Wzrost tej pozycji (o 5,1 mln zł, tj. 4,3%) w porównaniu do grudnia 2016 roku wynikał przede wszystkim z dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Na pozycję należności krótkoterminowych innych (43,7 mln zł na koniec I kwartału 2017 roku) składają się głównie należności z tytułu sprzedaży środków trwałych oraz rozliczenia międzyokresowe czynne. Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku Spółka posiadała należności z tytułu sprzedaży środków trwałych w wysokości 29,8 mln zł (68,1% salda należności krótkoterminowych innych), w tym 21,3 mln zł z tytułu sprzedaży hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort, 4,5 mln zł z tytułu sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort & SPA oraz 3,9 mln zł z tytułu sprzedaży hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem. Na koniec 2016 roku należność z tytułu sprzedaży środków trwałych wynosiła 14,7 mln zł (tj. dotyczyła sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort & SPA, hotelu Mercure Kasprowy w Zakopanem oraz nieruchomości niehotelowej przy ul. Łopuszańskiej w Warszawie, która została uregulowana w marcu 2017 roku). Z kolei wzrost salda krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych z 1,8 mln zł na koniec 2016 roku do 13,4 mln zł na 31 marca 2017 roku wynika z charakterystycznego dla pierwszego kwartału wyższego poziomu rozliczeń międzyokresowych kosztów, w tym głównie opłat za prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Ponadto, na dzień 31 marca 2017 roku spółka Orbis S.A. wykazuje aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości 1,2 mln zł, które obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Heweliusza w Gdańsku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycji tej ujęte były dodatkowo składniki rzeczowych aktywów trwałych (w tym wieczyste użytkowanie oraz budynek) hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort, których sprzedaż nastąpiła pod koniec marca 2017 roku.

Źródłem finansowania aktywów Spółki jest głównie kapitał własny, który na dzień 31 marca 2017 roku stanowił 71,8% sumy bilansowej (1 990,9 mln zł). Kapitał obcy wynosił 781,0 mln zł, z czego 78,9% stanowiły zobowiązania i rezerwy długoterminowe.

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku Orbis S.A. posiadał następujące oprocentowane zobowiązania długoterminowe:

- zobowiązania z tytułu emisji obligacji – 502,1 mln zł (18,1% pasywów),
- kredyty i pożyczki – 87,8 mln zł (3,2% sumy bilansowej),

oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 35,3 mln zł.

Na dzień 31 marca 2017 roku zadłużenie netto Spółki wynosiło 502,0 mln zł, czyli stanowiło 25,2% kapitałów własnych.

W zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 31 marca 2017 roku największy udział miały zobowiązania handlowe (27,4%) oraz zobowiązania krótkoterminowe inne (29,1%), na które składają się głównie zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych oraz bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczące kosztów świadczeń pracowniczych (w tym z tytułu premii i niewykorzystanych urlopów) oraz zobowiązania publiczno-prawne (w tym głównie z tytułu kwestionowanych opłat z tytułu użytkowania wieczystego gruntów). Niższy poziom tych zobowiązań na dzień 31 marca 2017 roku w porównaniu z wartością na koniec grudnia 2016 roku wynika w szczególności ze spadku salda rezerw pracowniczych ze względu na dokonane w I kwartale 2017 roku wypłaty nagród i premii. Zmniejszenie salda zobowiązań handlowych związane jest z niższym obłożeniem w marcu niż na koniec 2016 roku, a więc także ze spadkiem zakupów, jakie odnotowano w hotelach spółki Orbis.

Znacznie wyższy poziom krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów na dzień 31 marca 2017 roku wynika przede wszystkim z otrzymanych przedpłat na usługi noclegowe w okresie wiosenno-letnim (92,2% salda). Ponadto w pozycji tej wykazany jest zadatek na poczet sprzedaży wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Heweliusza w Gdańsku (2,1 mln zł).

Spadek zobowiązań dotyczących środków trwałych w I kwartale 2017 roku wynika w szczególności z rozliczenia nakładów inwestycyjnych poniesionych na modernizację następujących hoteli: Novotel Poznań Centrum, Sofitel Warszawa Victoria, Novotel Szczecin, Novotel Kraków Centrum oraz Novotel Wrocław Centrum.

7.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Na dzień 31 marca 2017 roku kapitały własne wyniosły 1 990,9 mln zł wobec 2 004,3 mln zł na koniec 2016 roku. Ich spadek wynikał przede wszystkim z zaliczenia do zysków zatrzymanych straty netto za I kwartał 2017 roku w wysokości 13,4 mln zł.

Na zmianę pozostałych kapitałów Orbis S.A. w ciągu 3 miesięcy 2017 roku wpłynęła wycena instrumentu pochodnego zabezpieczającego przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

7.6 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W ciągu trzech miesięcy 2017 roku przepływy pieniężne netto Orbis S.A. wyniosły 5,7 mln zł (-6,3 mln zł w I kwartale 2016 roku). Złożyły się na nie:

- **Przepływy z działalności operacyjnej**

Znaczny wzrost sprzedaży w I kwartale 2017 roku, osiągnięty zarówno poprzez wyższe ceny, jak i wzrost frekwencji, wpłynął bezpośrednio na wyższe przepływy z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na wzrost tych przepływów wpłynęło również zwiększenie skali działalności poprzez połączenie ze spółką zależną Hekon-Hotele Ekonomiczne we wrześniu 2016 roku. W efekcie Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 18,1 mln zł (0,5 mln zł w I kwartale 2016 roku).

- **Przepływy z działalności inwestycyjnej**

Poniesione wydatki inwestycyjne w I kwartale 2017 roku w kwocie 19,2 mln zł zostały częściowo zrekompensowane poprzez wpływy z tytułu sfinalizowanej w marcu 2017 roku transakcji sprzedaży hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort w formie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (5,2 mln zł) oraz z tytułu płatności części ceny z tytułu sprzedaży nieruchomości niehotelowej przy ul. Łopuszańskiej w Warszawie (5,1 mln zł). W rezultacie, Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 8,6 mln zł (-22,7 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku).

- **Przepływy z działalności finansowej**

W okresie trzech miesięcy 2017 roku Orbis S.A. wygenerował ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej na poziomie 3,8 mln zł wynikające z poniesionych kosztów finansowania zewnętrznego. W roku ubiegłym Orbis otrzymał od Accor S.A. środki pieniężne w wysokości 17,3 mln zł w związku z podpisanym w dniu 15 stycznia 2016 roku porozumieniem, wskutek czego spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne (15,9 mln zł).

8 INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8.1 Informacje ogólne

8.1.1 Podstawowe informacje o Emitencie

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane Orbis Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022622.

8.1.2 Podstawowa działalność

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), działalność Orbis S.A. zakwalifikowano w sekcji I w pozycji 5510Z.

Orbis S.A. jest największą w Polsce spółką hotelarską, zatrudniającą 2,6 tys. osób (zatrudnienie przeciętne w etatach). Według stanu na 31 marca 2017 roku Spółka prowadziła działalność w 51 hotelach (9 923 pokoi), zlokalizowanych w 17 miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce. Hotele należące do Orbis S.A. działają pod markami Accor: Sofitel, Novotel, Mercure, ibis, ibis budget i ibis Styles.

Orbis S.A. jest wyłącznym licencjodawcą marek Accor w 16 krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Na dzień bilansowy w ramach umowy franczyzy funkcjonowało 28 hoteli (3 085 pokoi), natomiast w ramach umów o zarządzanie działało łącznie 10 hoteli (1 571 pokoi).

31 marca 2017 roku Orbis S.A. był podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Orbis. Strukturę Grupy przedstawiono w punkcie 5.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

8.2 Akcjonariusze Emitenta

Strukturę akcjonariatu Orbis S.A. na dzień publikacji zamieszczono w punkcie 5.3 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

8.3 Stan posiadania akcji Orbis S.A. przez członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu

Informację o stanie posiadania akcji Orbis S.A. przez członków organów statutowych Spółki zawiera punkt 5.5 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

8.4 Inwestycje w jednostkach zależnych

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje o jednostkach zależnych.

Nazwa Spółki zależnej	% udziału w kapitale zakładowym	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Kraj rejestracji	Przedmiot działalności	Metoda ujmowania inwestycji	Wartość udziałów/ akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/ akcji
Orbis Corporate Sp. z o.o.	bezpośrednio 100,00%	bezpośrednio 100,00%	Polska	turystyka, transport, hotelarsko-gastronomiczna	w cenie nabycia	45	(45)	0
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	bezpośrednio 100,00%	bezpośrednio 100,00%	Polska	organizacja zakupów	w cenie nabycia	100	0	100
UAB Hekon	bezpośrednio 100,00%	bezpośrednio 100,00%	Litwa	hotelarsko-gastronomiczna,	w cenie nabycia	13 688	(1 608)	12 080
Katerinska Hotel s.r.o.	bezpośrednio 100,00%	bezpośrednio 100,00%	Czechy	hotelarsko-gastronomiczna	w cenie nabycia	279 260	0	279 260
Accor Pannonia Hotels Zrt.	bezpośrednio 99,92%	bezpośrednio 99,92%	Węgry	hotelarsko-gastronomiczna	w cenie nabycia	82 677	0	82 677
Accor Hotels Romania s.r.l.	bezpośrednio 100,00%	bezpośrednio 100,00%	Rumunia	hotelarsko-gastronomiczna	w cenie nabycia	91 804	0	91 804
Razem								465 921

Poniżej przedstawiono informacje o spółkach, w których Orbis S.A. posiada udziały pośrednio.

Nazwa Spółki zależnej	% udziału w kapitale własnym	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Kraj rejestracji	Przedmiot działalności
H-DEVELOPMENT CZ a.s.	pośrednio 100,00%	pośrednio 100,00%	Czechy	obsługa nieruchomości
Business Estate Entity a.s.	pośrednio 100,00%	pośrednio 100,00%	Czechy	wynajem nieruchomości
Accor Pannonia Slovakia s.r.o.	pośrednio 99,92%	pośrednio 99,92%	Słowacja	hotelarsko-gastronomiczna
5 Hotel Kft.	pośrednio 99,92%	pośrednio 99,92%	Węgry	wynajem nieruchomości

W I kwartale 2017 roku wystąpiły następujące zmiany w inwestycjach w jednostkach zależnych:

- w dniu 1 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie spółki zależnej Katerinska Hotel s.r.o. (spółka przejmująca) ze spółką zależną Novy Smichov Gate a.s. (spółka przejmowana), w której spółka przejmująca posiadała 100% udziałów.
- w dniu 2 stycznia 2017 roku spółka zależna Accor Pannonia Hotels Zrt. nabyła od Erste Group Immorent Holding GmbH z siedzibą w Wiedniu oraz Subholding Immorent GmbH z siedzibą w Wiedniu (sprzedający) udział reprezentujący 100% kapitału zakładowego spółki 5 Hotel Kft. z siedzibą w Budapeszcie, która jest właścicielem następujących pięciu hoteli (nieruchomości), prowadzonych przez węgierską spółkę zależną pod markami Accor na podstawie umów leasingowych: Mercure Budapest Korona, ibis Styles Budapest Center, ibis Budapest City, ibis Budapest Centrum i Mercure Budapest Buda. W związku z dokonaną transakcją od 2 stycznia 2017 roku Orbis S.A. jest pośrednio właścicielem 99,92% udziału w kapitale zakładowym spółki 5 Hotel Kft.

8.5 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Informację na temat zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zamieszczono w punkcie 5.10 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

8.6 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Informację na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych zamieszczono w punkcie 5.11. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis.

8.7 Pożyczki udzielone

Na dzień 31 marca 2017 roku spółka Orbis S.A. posiadała należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce Accor Pannonia Hotels Zrt. z siedzibą w Budapeszcie na łączną wartość 81,0 mln EUR. Pożyczka została udzielona w następujących transzach:

- 16,0 mln EUR - pożyczka udzielona została w dniu 15 lutego 2016 roku przez spółkę Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. w celu sfinansowania przez spółkę węgierską transakcji wykupu dwóch hoteli zlokalizowanych w Budapeszcie, leasingowanych do momentu wykupu przez Accor Pannonia Hotels Zrt. W wyniku połączenia Orbis S.A. wstąpił w miejsce Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. do ww. umowy pożyczki;
- 65,0 mln EUR - zgodnie z umową z dnia 20 grudnia 2016 roku Orbis S.A. udzielił spółce Accor Pannonia Hotels Zrt. pożyczkę w celu sfinansowania przez nią umowy nabycia zwrotnego (tzw. buy back) 5 hoteli działających w Budapeszcie, prowadzonych przez spółkę węgierską na podstawie umów leasingowych. Transakcja wykupu hoteli zrealizowana została poprzez nabycie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki 5 Hotel Kft. z siedzibą w Budapeszcie, która jest właścicielem tychże hoteli. Więcej informacji na temat tej transakcji zamieszczono w punkcie 4.3).

Na mocy umowy z grudnia 2016 roku obydwie wyżej wymienione pożyczki zostały skonsolidowane w jedną, o łącznej wartości 81,0 mln EUR. Zgodnie z umową pożyczka została udzielona na okres 3 lat, przy czym spłaty rat kapitałowych będą dokonywane w każdym 12-miesięcznym okresie licząc od dnia podpisania umowy pożyczki w kwocie nie mniejszej niż 3 mln EUR.

Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone według zmiennej stopy procentowej równej stawce EURIBOR 6M, powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 2,5%. Zgodnie z umową, jeżeli stopa EURIBOR 6M jest ujemna, oprocentowanie pożyczki równe będzie wysokości marży odsetkowej, tj. 2,5%. Oprocentowanie będzie płatne za okresy 6-miesięczne na koniec czerwca i grudnia każdego roku.

Pożyczki udzielone	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Pożyczki długoterminowe	329 144	345 072	0
Pożyczki krótkoterminowe	14 973	13 489	0
Pożyczki udzielone razem	344 117	358 561	0

8.8 Instrumenty finansowe

8.8.1 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień 31 marca 2017, 31 grudnia 2016 oraz 31 marca 2016 roku do instrumentów finansowych, które podlegają wycenie według wartości godziwej po początkowym ujęciu i zostały ujęte w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, zalicza się instrumenty pochodne, tj. SWAP stopy procentowej.

Tabela na kolejnej stronie zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań finansowych (także tych, które nie są wyceniane w wartości godziwej, ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Stan na 31.03.2017		Stan na 31.12.2016		Stan na 31.03.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 088	123 088	117 958	117 958	55 612	55 612
Pożyczki udzielone	344 117	344 117	358 561	358 561	0	0
Inne aktywa finansowe	10 944	10 944	10 944	10 944	7 888	7 888
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	52 282	52 282	37 364	37 364	30 370	30 370
Inwestycje w jednostkach zależnych (wyłączone z zakresu MSR 39)	465 921	-	465 921	-	1 025 569	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki	123 067	124 867	122 945	124 904	157 905	160 519
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	502 069	506 600	501 372	507 500	301 338	304 500
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	199	199	118	118	1 297	1 297
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	56 434	56 434	76 089	76 089	45 261	45 261

Zdaniem Zarządu, na dzień 31 marca 2017, 31 grudnia 2016 oraz 31 marca 2016 roku wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki - z wyjątkiem zobowiązań z tytułu kredytów i wyemitowanych obligacji - była zbliżona do ich wartości godziwej.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach zależnych. Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach) – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 – zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów została ustalona jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Wartość godziwa obligacji została ustalona na podstawie ich ceny notowanej na rynku obligacji Catalyst na dzień bilansowy (lub zbliżony).

Wartość godziwa instrumentu pochodnego została ustalona jako wartość bieżąca szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych na podstawie obserwacji krzywych dochodowości.

Pod względem stosowanych procedur wyceny wyemitowane obligacje kwalifikowane są do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej (wartość godziwa ustalana jest na bazie cen notowanych na aktywnym rynku). Zobowiązania z tytułu kredytów oraz instrumenty pochodne kwalifikowane są do Poziomu 2 hierarchii wartości godziwej (wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym).

W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała przeniesień pomiędzy poziomami wartości godziwej.

8.8.2 Rachunkowość zabezpieczeń

Dla celów zredukowania ryzyka zmian w stopie procentowej i zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, w dniu 15 września 2015 roku spółka Orbis S.A. zawarła z bankiem Société Générale S.A. transakcję SWAP'a Stopy Procentowej (płatność odsetek według stopy zmiennej - otrzymanie odsetek według stopy stałej). Kwota instrumentu zabezpieczającego opiewa na 150 mln PLN, co stanowi 50% pierwszej transzy wyemitowanych obligacji w wysokości 300 mln zł. Termin wymagalności SWAP'a przypada na 26 czerwca 2018 roku. Daty płatności odsetek zostały ustalone co 6 miesięcy począwszy od 27 czerwca 2016 roku i zostały skorelowane z okresami płatności odsetek od obligacji. Na koniec prezentowanych okresów sprawozdawczych wycena w wartości godziwej SWAP'a została ujęta poprzez inne całkowite dochody w kapitale własnym Spółki. W I kwartale 2017 roku nie wystąpiła nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych, która powinna być ujęta w wyniku finansowym Spółki.

8.9 Zmiany wartości szacunkowych

8.9.1 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiana stanu odpisów w I kwartale 2017 roku	Odpisy aktualizujące wartość:				
	rzeczowych aktywów trwałych	nieruchomości inwestycyjnych	aktywów przeznaczonych do sprzedaży	inwestycji w jednostkach zależnych i pozostałych	należności
Stan na 1 stycznia 2017 roku	(42 359)	(592)	(17 882)	(1 655)	(2 846)
Ujęcie odpisu	0	0	0	0	(228)
Wykorzystanie odpisu	0	0	0	0	47
Cofnięcie odpisu	0	0	0	0	207
Zmniejszenie odpisów związane ze sprzedażą	0	0	17 882	0	0
Odpis aktualizujący niepodlegający odwróceniu *	213	4	0	0	0
Stan na 31 marca 2017 roku	(42 146)	(588)	0	(1 655)	(2 820)

* 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). Wartość tych odpisów 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.

W I kwartale 2017 roku oraz w 2016 roku w spółce Orbis S.A. nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów.

8.9.2 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w I kwartale 2017 roku	Rezerwa na:			
	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno- rentowe	procesy sądowe	restrukturyzację
Stan na 1 stycznia 2017 roku	15 446	6 554	777	681
Utworzenie rezerwy	460	61	0	325
Wykorzystanie rezerwy	(460)	(61)	0	(633)
Rozwiązanie rezerwy	(1 154)	(473)	0	0
Stan na 31 marca 2017 roku, w tym:	14 292	6 081	777	373
Rezerwy krótkoterminowe	1 813	856	777	373
Rezerwy długoterminowe	12 479	5 225	0	0

Rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe wynika ze sprzedaży w dniu 31 marca 2017 roku hoteli Mercure Jelenia Góra oraz Mercure Karpacz Resort w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa, jak również ze sprzedaży hoteli Mercure Częstochowa Centrum oraz ibis Częstochowa.

8.10 Aktywa i rezerwa na podatek odroczony

Podatek odroczony	Stan na:		Wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 247	19 354	893
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(16 161)	(16 826)	665
Razem	4 086	2 528	1 558
wpływ na wynik finansowy			1 565
wpływ na pozostałe całkowite dochody			(7)

8.11 Sprawy sporne

Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zawarto w punkcie 5.16 Skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Orbis.

8.12 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W rozumieniu MSR 24 podmiotami powiązаныmi ze Spółką są członkowie kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie ich rodzin, jednostki zależne i stowarzyszone oraz Accor S.A. (znaczący akcjonariusz) i podmioty z nim powiązane.

Przychody ze sprzedaży usług spółkom Grupy Accor obejmują przede wszystkim przychody za wsparcie w sprzedaży, promowanie sieci Accor i rozwój programu Le Club Accorhotels w Polsce oraz w krajach bałtyckich.

Koszty zakupu usług od spółek Grupy Accor obejmują przede wszystkim:

- opłaty franchisingowe,
- opłaty rezerwacyjne,
- opłaty za korzystanie z aplikacji informatycznych,
- koszty dotyczące programu lojalnościowego Le Club Accorhotels.

Przychody ze sprzedaży usług jednostkom zależnym obejmują przede wszystkim opłaty za zarządzanie (dot. spółki Orbis Kontrakty Sp. z o.o.). W 2016 roku, do dnia połączenia ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., Orbis rozpoznawał dodatkowo przychody ze sprzedaży usług z tytułu opłat za zarządzanie oraz z tytułu dzierżawy nieruchomości hotelowych tej spółce zależnej.

Zakupy od jednostek zależnych obejmują przede wszystkim wzajemne świadczenie usług.

Przychody finansowe obejmują odsetki od pożyczki udzielonej węgierskiej spółce zależnej Accor Pannonia Hotels Zrt.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi – przychody	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Przychody netto ze sprzedaży usług:	765	9 924
- od jednostki dominującej	365	516
- od pozostałych spółek z grupy Accor	196	4
- od jednostek zależnych	204	9 404
Przychody ze sprzedaży razem	765	9 924
Przychody finansowe:	2 097	0
- od jednostek zależnych	2 097	0
Przychody razem	2 862	9 924

Transakcje z podmiotami powiązаныmi – koszty	I kwartał 2017	I kwartał 2016
Koszty zakupu usług:	7 670	5 944
- od jednostki dominującej	5 429	4 369
- od pozostałych spółek z grupy Accor	2 241	1 420
- od jednostek zależnych	0	155
Koszty razem	7 670	5 944

Należności i zobowiązania	Stan na:		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Należności z tytułu dostaw i usług:	610	1 323	13 661
- od jednostki dominującej	370	767	381
- od pozostałych spółek z grupy Accor	164	471	290
- od jednostek zależnych	76	85	12 990
Należności z tytułu udzielonych pożyczek:	344 117	358 561	0
- od jednostek zależnych	344 117	358 561	0
Razem należności	344 727	359 884	13 661
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	7 489	11 758	5 556
- wobec jednostki dominującej	7 169	11 314	5 112
- wobec pozostałych spółek z grupy Accor	320	438	384
- wobec jednostek zależnych	0	6	60
Zobowiązania wobec spółek z Podatkowej Grupy Kapitałowej	0	0	702
Razem zobowiązania	7 489	11 758	6 258

Istotny spadek przychodów od jednostek zależnych odnotowany w I kwartale 2017 roku oraz należności od jednostek zależnych według stanu na 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku w porównaniu do danych na 31 marca 2016 roku jest efektem połączenia Orbis S.A. oraz Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2015 roku spółki Orbis S.A. oraz Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A. tworzyły Podatkową Grupę Kapitałową. Umowa została zawarta na okres trzech lat podatkowych, tj. do 31 grudnia 2018 roku. Na skutek połączenia obydwu spółek Podatkowa Grupa Kapitałowa Orbis utraciła swój status podatkowy z dniem 1 września 2016 roku.

Przychody finansowe od jednostek zależnych oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek dotyczą pożyczki udzielonej w 2016 roku spółce Accor Pannonia Hotels Zrt. Więcej informacji na temat udzielonej pożyczki zamieszczono w punkcie 8.7.

Na dzień 31 marca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 marca 2016 roku Spółka nie posiadała pożyczek otrzymanych od podmiotów powiązanych.

Zaprezentowane należności nie zostały objęte odpisem aktualizującym.

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi zostaną rozliczone poprzez spłaty.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi przeprowadzane są na warunkach rynkowych.

Świadczenia (w tym wynagrodzenia, nagrody, świadczenia po okresie zatrudnienia oraz odprawy) wypłacone zgodnie z umownymi zobowiązaniami na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A. w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 i 2016 roku wyniosły odpowiednio 1 008 tys. zł i 766 tys. zł. Różnica w poziomie wypłaconych świadczeń w I kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z poszerzenia składu Zarządu Orbis S.A. w dniu 2 czerwca 2016 roku.

Spółka nie dokonywała transakcji odpłatnego i nieodpłatnego przeniesienia praw lub zobowiązań 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.,
- osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Orbis S.A., podmiotów zależnych od Orbis S.A.

8.13 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W spółce Orbis S.A. nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

ZAŁĄCZNIK NR 1: WSKAŹNIKI OPERACYJNE GRUPY ORBIS

Hotele własne²

Wskaźniki operacyjne hoteli własnych w podziale na główne kategorie	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Grupa Hotelowa Orbis						
Frekwencja w %	59,5	55,8	3,7 p.p.	59,7	56,2	3,5 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	212,5	204,9	3,7%	212,1	206,0	3,0%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,5	114,3	10,7%	126,7	115,7	9,5%
Hotele Ekonomiczne						
Frekwencja w %	61,6	56,8	4,8 p.p.	62,3	57,0	5,3 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	147,4	142,3	3,6%	147,4	142,5	3,4%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	90,7	80,9	12,1%	91,8	81,2	13,1%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
Frekwencja w %	58,5	55,3	3,2 p.p.	58,7	56,4	2,3 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	248,1	234,2	5,9%	247,2	237,5	4,1%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	145,0	129,6	11,9%	145,2	133,9	8,4%

Wskaźniki operacyjne hoteli własnych w podziale na segmenty geograficzne	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Polska						
Frekwencja w %	59,6	56,7	2,9 p.p.	60,0	57,3	2,7 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	211,5	198,9	6,3%	210,8	200,3	5,2%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	126,1	112,8	11,8%	126,4	114,9	10,0%
Węgry						
Frekwencja w %	55,7	48,9	6,8 p.p.	55,7	48,9	6,8 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	213,3	217,1	-1,8%	213,3	217,1	-1,8%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	118,7	106,1	11,9%	118,7	106,1	11,9%
Czechy						
Frekwencja w %	62,0	57,5	4,5 p.p.	62,0	57,5	4,5 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	187,7	196,0	-4,2%	187,7	196,0	-4,2%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	116,5	112,7	3,4%	116,5	112,7	3,4%
Pozostałe kraje						
Frekwencja w %	71,1	71,1	0,0 p.p.	71,1	71,1	0,0 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	260,2	247,4	5,2%	260,2	247,4	5,2%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	185,1	175,9	5,2%	185,1	175,9	5,2%

² Obejmują wyniki hoteli własnych i leasingowanych spółek: Orbis S.A., UAB Hekon, Katerinska Hotel s.r.o., Accor Pannonia Hotels Zrt., Accor Pannonia Slovakia s.r.o., Accor Hotels Romania s.r.l.

Hotele zarządzane i franczyzowane

Wskaźniki operacyjne hoteli zarządzanych i franczyzowanych w podziale na główne kategorie	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Grupa Hotelowa Orbis						
Frekwencja w %	53,5	52,9	0,6 p.p.	58,1	54,1	4,0 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	186,4	183,8	1,4%	190,0	184,8	2,8%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	99,8	97,3	2,6%	110,4	100,0	10,4%
Hotele Ekonomiczne						
Frekwencja w %	52,6	51,6	1,0 p.p.	58,4	53,6	4,8 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	136,4	132,8	2,7%	136,2	133,6	1,9%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	71,7	68,5	4,7%	79,5	71,6	11,0%
Hotele Up&Midscale (3 gwiazdki i więcej)						
Frekwencja w %	54,6	54,3	0,3 p.p.	57,8	54,6	3,2 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	238,8	234,4	1,9%	244,7	235,7	3,8%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	130,3	127,3	2,4%	141,5	128,6	10,0%

Wskaźniki operacyjne hoteli zarządzanych i franczyzowanych w podziale na segmenty geograficzne	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana	I kwartał 2017	I kwartał 2016	% zmiana
	wyniki raportowane			wyniki „like-for-like”		
Polska						
Frekwencja w %	44,5	46,0	-1,5 p.p.	50,3	48,5	1,8 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	200,2	206,2	-2,9%	222,0	210,7	5,4%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	89,2	94,8	-5,9%	111,6	102,1	9,3%
Węgry						
Frekwencja w %	55,7	55,9	-0,2 p.p.	55,7	55,9	-0,2 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	252,2	227,9	10,7%	252,2	227,9	10,7%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	140,4	127,4	10,2%	140,4	127,4	10,2%
Czechy						
Frekwencja w %	56,5	38,8	17,7 p.p.	56,5	38,8	17,7 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	140,7	138,4	1,7%	140,7	138,4	1,7%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	79,5	53,7	48,0%	79,5	53,7	48,0%
Pozostałe kraje						
Frekwencja w %	61,2	58,0	3,2 p.p.	62,9	58,0	4,9 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	177,3	171,8	3,2%	174,6	171,8	1,6%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	108,4	99,7	8,7%	109,9	99,7	10,2%

ZAŁĄCZNIK NR 2: SŁOWNIK TERMINÓW

ARR (ang. Average Room Rate) – średnia cena za pokój – przychody z usług noclegowych podzielone przez liczbę sprzedanych pokojonocy

CAPEX (ang. Capital Expenditure) – nakłady inwestycyjne

CSR (ang. Corporate Social Responsibility) – Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

EBIT – (ang. Earning Before Interest & Taxes) – wynik z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem odsetek i podatków

EBITDA (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji, wyniku na działalności finansowej i podatku

EBITDAR (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Rent Costs) - wynik operacyjny przed uwzględnieniem kosztów wynajmu nieruchomości, amortyzacji, wpływu zdarzeń jednorazowych, wyniku na działalności finansowej i podatku

Frekwencja – pokoje zajęte przez gości hotelowych jako procent wszystkich dostępnych pokoi

Hotele ekonomiczne – jeden z dwóch sprawozdawczych segmentów operacyjnych Grupy Orbis, do którego należą hotele marki ibis, ibis Styles oraz ibis budget

Hotele Up&Midscale – jeden z dwóch sprawozdawczych segmentów operacyjnych Grupy Orbis, do którego należą hotele marki Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Mercure oraz Orbis Hotel

Le Club Accorhotels (LCAH) - bezpłatny program lojalnościowy hoteli Grupy Accor, w którym można zbierać punkty nie tylko w hotelach marek Accor, ale także u partnerów Grupy m.in.: w ponad 20 liniach lotniczych takich jak Air France czy Lufthansa. Le Club Accorhotels jest w 100 proc. internetowy, wszelkie korzyści dostępne są on-line, gdzie Członek Programu może zarządzać swoimi preferencjami, sprawdzić rezerwacje, wybrać nagrody i skorzystać ze spersonalizowanych ofert w preferencyjnych cenach

MICE (ang. Meetings Incentives Conventions and Events) – turystyka biznesowa; segment turystyki, w którym podróże związane są z wykonywanym zawodem

NOVO² - połączenie baru i restauracji w hotelach Novotel. NOVO² opiera się na trzech wartościach: Vitality (zdrowie) polega na doborze produktów ekologicznych i zbilansowanym menu; Connect-ainment (rozrywka) ma sprawić, że dzięki międzynarodowemu wystrojowi i kuchni każdy gość będzie czuł się swobodnie; Imagination (inspiracje) przejawia się w prezentowaniu najciekawszych kulinarnych trendów z całego świata

RevPAR (ang. revenue per available room) – przychód na jeden dostępny pokój - przychody z usług noclegowych podzielone przez liczbę dostępnych pokoi (może być skalkulowany jako frekwencja przemnożona przez średnią cenę za pokój)

WAAG – (ang. Woman At Accor Generation) – sieć skupiająca kobiety w ramach Grupy Accor/Orbis, która wspiera kobiety w realizacji ich ambicji zawodowych

WineStone – koncept restauracji w hotelach marki Mercure, oparty na dwóch elementach: kolekcji win (Wine) wyselekcjonowanych na podstawie wiedzy i doświadczenia sommelierów oraz dań podawanych na „les planches” – kamiennych deskach (Stone), rodem z najmodniejszych francuskich restauracji

Wyniki „like-for-like” – wyniki dla porównywalnej bazy hotelowej, nie uwzględniają wyników sprzedanych, zamkniętych oraz nowootwartych hoteli