

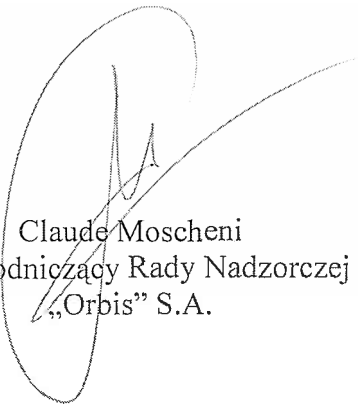
**Uchwała nr 20 /VIII /2011  
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.  
z dnia 19 kwietnia 2011 r.**

**w sprawie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego „Orbis” S.A. za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdania Zarządu, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2010 przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.**

Na podstawie § 20 ust. 2 pkt. 3 Statutu „Orbis” S.A. oraz w związku z art. 382 § 3 k.s.h. Rada Nadzorcza „Orbis” S.A. ustala treść sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego „Orbis” S.A. za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdania Zarządu, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2010, w brzmieniu który stanowi załącznik do niniejszej uchwały i postanawia złożyć w/w sprawozdanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy „Orbis” S.A.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym

Liczba głosujących: 10  
Liczba głosujących za: 10  
Liczba głosujących przeciw: 0  
Liczba głosów wstrzymujących się: 0

  
Claude Moscheni  
Przewodniczący Rady Nadzorczej  
„Orbis” S.A.

## **SPRAWOZDANIE**

**Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 oraz sprawozdania Zarządu, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku za rok 2010**

### **1. Rada Nadzorcza na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych dokonała oceny:**

- 1) sprawozdania finansowego za rok 2010 obejmującego:
  - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.164.766** tys. zł,
  - b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie **10.440** tys. zł,
  - c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **8.475** tys. zł,
  - d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego w kwocie **10.440** tys. zł,
  - e) dodatkowe informacje i objaśnienia,  
w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) sprawozdania Zarządu z działalności Orbis S.A. w 2010 roku,
- 3) wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2010.

W sprawach wymienionych w punktach 1), 2) i 3) Rada podjęła uchwały, które są załącznikami do niniejszego sprawozdania.

### **2. Badanie sprawozdania finansowego**

Do badania sprawozdania finansowego w związku z uchwałą nr 17/VII/2008 Rady Nadzorczej Orbis S.A. z dnia 22 kwietnia 2008 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta, Zarząd zatrudnił firmę audytorską Deloitte Audit Sp. z o.o., w imieniu której działał Pan Maciej Krason – biegły rewident numer ewidencyjny 10149/7512.

Raport i opinia biegłego rewidenta stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania.

### **3. Zarząd, Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym Zarząd i Rada Nadzorcza pracowały w składzie:

#### **1) Zarząd:**

Laurent Francois Picheral (od 30 czerwca 2010 r.), Jean-Philippe Savoye (do 30 czerwca 2010 r.), Ireneusz Andrzej Węglowski, Yannick Yvon Rouvrais, Marcin Szewczykowski.

#### **2) Rada Nadzorcza:**

Claude Moscheni (Przewodniczący), Jacek Kseń (Zastępca Przewodniczącego), Erez Boniel, Yann Caillère, Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Andrzej Procajło, Jarosław Szymański, Marc Vieilledent, Andrzej Przytuła (od 15 czerwca 2010 r.), Elżbieta Czakiert (do 15 czerwca 2010 r.).

#### 4. Krótka analiza sprawozdania finansowego Spółki

Kapitał własny Spółki został wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku w kwocie 1.731.960 tys. zł i obejmuje: kapitał zakładowy w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.333 tys. zł oraz zyski zatrzymane w kwocie 1.080.873 tys. zł.

##### WYNIKI FINANSOWE ORBIS S.A.

w tys. złotych	2010 r.	2009 r.
<b>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</b>		
- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	535.107	552.841
- Koszt własny sprzedaży	(423.472)	(435.870)
- Zysk brutto ze sprzedaży	111.635	116.971
- EBITDA	150.421	159.836
- EBIT	32.696	38.783
- Zysk przed opodatkowaniem	13.159	12.846
- Zysk netto	10.440	13.407
- EBITDA „pro forma”	152.971	166.476

Pomimo stopniowej poprawy nastrojów konsumenckich w 2010 roku rynek usług hotelarskich nadal odczuwał skutki kryzysu gospodarczego. W okresie spowolnienia gospodarczego w wielu firmach położono duży nacisk na wprowadzanie oszczędności, istotnie ograniczono wydatki na podróże służbowe, wyraźnie spadła liczba organizowanych imprez i wyjazdów motywacyjnych. Dodatkowo negatywny wpływ na kondycję branży hotelowej miały wydarzenia I półrocza 2010 roku tj. żałoba narodowa, wybuch wulkanu na Islandii i wstrzymanie lotów oraz majowa powódź, które mocno wyhamowały podróże, a więc i liczbę gości hotelowych w Polsce. Mimo tych niekorzystnych warunków rynkowych oraz mniejszej liczby oferowanych pokoi Spółka odnotowała niewielki tj. 3% spadek przychodów w porównaniu do roku ubiegłego.

W warunkach niskiego popytu na oferowane usługi Spółka kontynuowała program ograniczania kosztów, co przyniosło wymierne efekty w postaci niższego kosztu własnego sprzedaży.

Wskutek prowadzonych intensywnych działań promocyjno-reklamowych koszty sprzedaży i marketingu pozostały na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego. Wzrosły natomiast koszty ogólnego zarządu. Należy jednak zaznaczyć, iż na niższy poziom tych kosztów w roku 2009 istotny wpływ miało rozwiązanie rezerw aktuarialnych w kwocie 14,9 mln zł w związku ze zmianami wprowadzonymi w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Po eliminacji wpływu tego zdarzenia jednorazowego koszty ogólnego zarządu poniesione w roku 2010 są znacznie niższe (o 8,2 mln tj. 9,7%) od kosztów roku 2009. Spadek ten jest głównie wynikiem efektywniejszego zarządzania zasobami ludzkimi oraz renegeacji umów eksploatacyjnych.

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w 2010 roku jest efektem mniejszych wpływów z dywidend oraz niższego wyniku ze sprzedaży majątku trwałego w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2010 Spółka dokonała sprzedaży hotelu Polan w Zielonej Górze osiągając zysk na transakcji w kwocie 4,3 mln zł. W 2009 roku natomiast, wskutek sprzedaży hotelu Beskid w Nowym Sączu oraz hotelu Novotel w Olsztynie, Spółka wygenerowała zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12 mln zł. Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych jest głównie wynikiem ujęcia rezerw na zobowiązania (w tym kosztów związanych z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.). Negatywny wpływ na wyniki uzyskane przez Orbis S.A. w 2010 roku miało także utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych PBP Orbis Sp. z o.o. Wynik roku 2009 natomiast został istotnie obciążony odpisem aktualizującym wartość udziałów posiadanych w tej spółce zależnej.

Spadek zysku z działalności operacyjnej został zniwelowany niższym poziomem kosztów finansowych, dzięki czemu w 2010 roku Spółka wygenerowała wyższy zysk przed opodatkowaniem w stosunku do roku ubiegłego.

Po uwzględnieniu negatywnego wpływu podatku dochodowego, spółka Orbis S.A. 2010 rok zamknęła zyskiem netto w wysokości 10 440 tys. zł.

##### PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ ORBIS S.A.

	2010 r.	2009 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
- rentowność kapitału własnego	0,6%	0,8%
- rentowność aktywów	0,5%	0,6%
- rentowność sprzedaży netto	2,0%	2,4%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
- szybkość spływu należności	16	17
- szybkość regulowania zobowiązań	34	40
- szybkość obrotu zapasów	3	3
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
- stopa zadłużenia	20,0%	23,8%
- wskaźnik pokrycia odsetek	8,1	5,1
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	83,8%	79,8%
- wskaźnik bieżącej płynności	0,34	0,21

#### Wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności w 2010 roku wykazały nieznaczne spadki wskutek wypracowania niższego wyniku netto niż w roku ubiegłym. Pozostały jednak nadal na dodatnim poziomie. Należy oczekiwać ich poprawy wraz ze wzrostem koniunktury.

#### Wskaźniki aktywności:

Wskaźniki aktywności w 2010 roku uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Okres spływu należności skrócił się o 1 dzień, natomiast szybkość regulowania zobowiązań poprawiła się o 6 dni. Jest to wynik nieзначnego spadku przychodów i ograniczenia kosztów, przy jednoczesnym spadku średniego poziomu należności i zobowiązań. Wskaźnik rotacji zapasów pozostał na tym samym poziomie.

#### Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia w 2010 roku spadła do poziomu 20,0%. Spółka nie korzystała z nowych źródeł finansowania zewnętrznego, dokonała natomiast spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego w kwocie 94 mln zł. Było to możliwe dzięki wysokim, dodatnim przepływom z działalności operacyjnej. Aktualny poziom zadłużenia Spółki można uznać za bezpieczny.

Wskaźnik pokrycia odsetek wzrósł w 2010 roku i prezentuje bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć 8-krotnie wyższe kwoty odsetek.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym w 2010 roku polepszył się z uwagi na spadek wartości aktywów trwałych spowodowany wysokimi kosztami amortyzacji przy istotnie ograniczonych nakładach inwestycyjnych.

Wskaźnik bieżącej płynności kształtuje się na poziomie 0,34 i uległ poprawie w porównaniu do roku ubiegłego, w którym osiągnął poziom 0,21. Niski poziom wskaźnika nie niesie istotnego ryzyka ze względu na fakt, iż znacząca część zadłużenia dotyczy rozrachunków z podmiotami powiązanymi, nad którymi Spółka sprawuje całkowitą kontrolę: kwota 110,4 mln zł to pożyczka od jednostki powiązanej (Hekon – Hotele Ekonomiczne S.A.), a kwota ponad 7,7 mln zł to zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek z jej Grupy Kapitałowej. Dodatkowo kwota 8,2 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik Spółki, co wynika z sezonowości, specyficznej dla tego rodzaju działalności, zaś wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Spółce to 45 mln zł. Po wyeliminowaniu powyższych wartości wysokość wskaźnika bieżącej płynności jest bliska 1 i osiąga poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

## 5. Podział zysku

Rada Nadzorcza popiera wniosek Zarządu o dokonanie podziału zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 10.440.443,26 zł w taki sposób, by pozostawić całą kwotę jako zysk zatrzymany w Spółce.

## 6. Wnioski z oceny

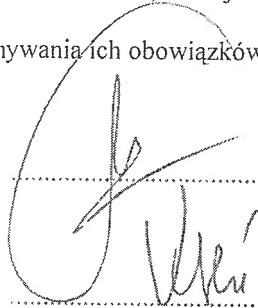
Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Orbis S.A. prawidłowo i rzetelnie, w stopniu określonym w opinii biegłego rewidenta, charakteryzują sytuację majątkową, finansową i odzwierciedlają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej, rentowności i przepływów pieniężnych w badanym okresie (za wyjątkiem zastrzeżonych w opinii audytora). Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010 zaczerpnięte są bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

## 7. Rada Nadzorcza wnosi, aby Zgromadzenie Wspólników:

- 1) zatwierdziło:
  - a) Sprawozdanie Zarządu z działalności Orbis S.A. za 2010 rok,
  - b) Sprawozdanie finansowe Orbis S.A. za 2010 rok,
- 2) podjęło uchwałę o pozostawieniu zysku za 2010 rok w kwocie 10.440.443,26 zł jako zysk zatrzymany w Spółce,
- 3) udzieliło Zarządowi i Radzie Nadzorczej pokwitowania z wykonywania ich obowiązków za rok 2010.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Claude Moscheni

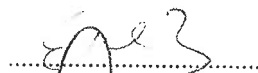


Zastępca Przewodniczącego  
Rady Nadzorczej

Jacek Kseń

Członek Rady Nadzorczej


Erez Boniel



Yann Caillère



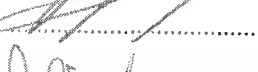
Artur Gabor



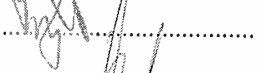
Christian Karaoglanian



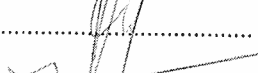
Andrzej Procajło



Andrzej Przytuła



Jarosław Szymański



Marc Vieilledent

