

**Uchwała nr 22/ VIII /2011  
Rady Nadzorczej Orbis S.A.  
z dnia 19 kwietnia 2011 roku**

**w sprawie wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej Orbis oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
Orbis za rok obrotowy 2010.**

Na podstawie § 20 ust. 2 pkt. 12 Statutu Orbis S.A oraz § 9 ust. 1 pkt. 8 Regulaminu Rady Nadzorczej Orbis S.A. uchwała się, co następuje:

§ 1

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2010 obejmującym:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.217.014** tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie **10.758** tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **3.739** tys. zł,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **9.069** tys. zł,
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia,

oraz opinią i raportem biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia te sprawozdania jako zgodne z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, w zakresie opisanym w opinii biegłego rewidenta, i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu ich zatwierdzenie.

§ 2

Rada Nadzorcza Orbis S.A. ustala treść opinii Rady Nadzorczej na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis, w brzmieniu, który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

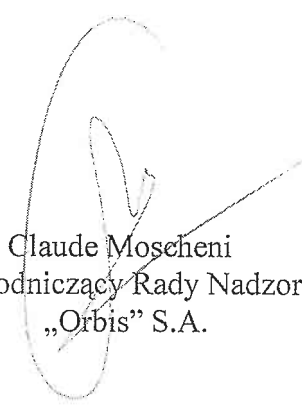
Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 oraz sprawozdania Zarządu

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

- 1) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 obejmującego:
  - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.217.014** tys. zł,
  - b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie **10.758** tys. zł,
  - c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **3.739** tys. zł,
  - d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **9.069** 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 Grupy Kapitałowej Orbis w 2010 roku.

#### 2. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Do badania skonsolidowanego 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 Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działał Pan Maciej Krasoń – 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 Grupy Kapitałowej Orbis

Orbis S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Orbis. Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny Grupy w wysokości 1.809.848 tys. zł obejmuje: kapitał zakładowy podmiotu dominującego w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.333 tys. zł, zyski zatrzymane w kwocie 1.158.150 tys. zł, kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie -117 tys. zł, udziały niekontrolujące w kwocie 728 tys. zł.

#### WYNIKI FINASOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2010 r.	2009 r.
<b>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat Grupy</b>		
- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	818.629	853.922
- Koszt własny sprzedaży	(622.335)	(649.623)
- Zysk brutto ze sprzedaży	196.294	204.299
- EBITDA	209.273	229.277
- EBIT	49.668	65.199
- Zysk przed opodatkowaniem	25.967	43.432
- Zysk netto z działalności kontynuowanej	16.096	26.721
- Strata z działalności zaniechanej	(5.338)	(32.782)
- Zysk/strata netto	10.758	(6.061)

#### WYNIKI FINANSOWE GŁÓWNYCH PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2010 r.	2009 r.
<b>Grupa Hotelowa Orbis *</b>		
- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	679.543	694.577
- EBITDA	173.186	165.076
- EBIT	44.617	33.772
- Zysk netto	17.372	4.010
- EBITDA „pro forma”	175.736	172.820
<b>Grupa Kapitałowa Orbis Transport</b>		
- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	144.986	163.710
- EBITDA	37.414	38.776
- EBIT	6.242	5.940
- Zysk/strata netto	(2.613)	164
<b>Działalność zaniechana – PBP Orbis Sp. z o.o. **</b> <i>(dane finansowe po korektach konsolidacyjnych)</i>		
- Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13.592	156.021
- EBITDA	(6.366)	(28.406)
- EBIT	(6.762)	(30.907)
- Strata netto z działalności zaniechanej	(5.338)	(32.782)

\* W skład Grupy Hotelowej Orbis wchodzi spółki: Orbis S.A., Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon i Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

\*\* W związku z zawarciem w ostatnich dniach marca sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych przez Orbis S.A. w PBP Orbis Sp. z o.o. wyniki działalności zaniechanej w roku 2010 obejmują jedynie I kwartał 2010 r.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 818.629 tys. zł, tj. o 4,1% niższe niż w roku ubiegłym.

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 w 2010 r. **Grupa Hotelowa Orbis** odnotowała niewielki tj. 2% spadek przychodów w porównaniu do roku ubiegłego.

Niższe przychody w 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim wypracowała **Grupa Kapitałowa Orbis Transport**. Spadek przychodów o 11% wynika głównie z zaniechania z dniem 1 czerwca 2010 roku wykonywania działalności w zakresie międzynarodowych przewozów autokarowych realizowanych przez INTER Bus Sp. z o.o. Wskutek mniejszej liczby obsługiwanych samochodów w ramach umów zarządzania flotą i leasingu niższy poziom przychodów wygenerował także pion Hertz Lease. Natomiast w segmencie wynajmu krótkoterminowego, dzięki zrealizowaniu większej liczby dni najmu samochodów, Grupa odnotowała zdecydowany wzrost przychodów w 2010 roku w porównaniu z rokiem poprzednim.

W 2010 roku kontynuowany był program ograniczania kosztów we wszystkich spółkach tworzących Grupę Kapitałową Orbis. Mniejsza skala świadczonych usług oraz szukanie oszczędności w umowach z dostawcami i podwykonawcami wpłynęły na spadek **kosztu własnego sprzedaży**. Dodatkowo na zmniejszenie tej pozycji kosztów wpłynęła też niższa amortyzacja, co jest wynikiem rozpoczętego w 2009 roku procesu optymalizacji zasobu nieruchomości i ograniczenia nakładów inwestycyjnych.

**Koszty ogólnego zarządu** pozostały na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego. 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 przez Orbis S.A. w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Po eliminacji wpływu tego zdarzenia jednorazowego koszty ogólnego zarządu poniesione w roku 2010 są znacznie niższe od kosztów roku 2009. Spadek ten jest głównie wynikiem efektywniejszego zarządzania zasobami ludzkimi oraz renegotiacji umów eksploatacyjnych.

W porównaniu do roku 2009 wzrost odnotowały natomiast **Koszty sprzedaży i marketingu**. Jest to głównie rezultat zwiększenia działań promocyjno-reklamowych (w tym dotyczących programu lojalnościowego A|Club) prowadzonych przez Grupę Hotelową Orbis.

Spadek **pozostałych przychodów operacyjnych** w 2010 roku jest efektem niższego wyniku ze sprzedaży majątku trwałego w porównaniu do roku poprzedniego. Istotnymi transakcjami przeprowadzonymi w roku 2010 były: sprzedaż hotelu Polan w Zielonej Górze oraz sprzedaż oddziału PKS Gdańsk Sp. z o.o. w Kartuzach. Łączny zysk uzyskany na tych transakcjach wyniósł 6,5 mln zł. W 2009 roku natomiast, wskutek sprzedaży hotelu Beskid w Nowym Sączu oraz hotelu Novotel w Olsztynie, Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12 mln zł.

Wyższy poziom **pozostałych kosztów operacyjnych** jest głównie wynikiem umorzenia wierzytelności w spółce INTER Bus Sp. z o.o. oraz ujęcia kosztów związanych z poręczeniem gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej przez Signal Iduna Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. spółce PBP Orbis Sp. z o.o.

Znaczące obniżenie kosztów działalności operacyjnej we wszystkich spółkach oraz niewielki spadek przychodów ze sprzedaży przyczyniły się do uzyskania przez Grupę Kapitałową Orbis w 2010 roku dodatniego wyniku z działalności operacyjnej (**EBIT**) w wysokości 49 668 tys. zł oraz wyniku **EBITDA** w wysokości 209 273 tys. zł.

Niższy poziom zadłużenia Grupy wpłynął na istotny spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, będących głównym składnikiem **kosztów finansowych**. Spadek ten został częściowo zniwelowany wysokim poziomem ujemnych różnic kursowych z wyceny kredytu denominowanego w CHF. W styczniu 2011 roku dokonano spłaty tego kredytu, generując przy tym jednorazowy zysk z tytułu różnic kursowych.

Wynik działalności operacyjnej Grupy za 2010 rok został dodatkowo istotnie obciążony utworzonym odpisem aktualizującym wartość inwestycji w Orbis Casino Sp. z o.o.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2010 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 16 096 tys. zł.

Powyższe dane nie uwzględniają wyników działalności w segmencie turystycznym, gdyż wskutek rozpoczętych pod koniec 2009 roku negocjacji w sprawie sprzedaży udziałów w PBP Orbis Sp. z o.o. oraz finalizacji transakcji sprzedaży w I kwartale 2010 roku, przychody i koszty dotyczące tej Spółki zostały zaprezentowane w jednej pozycji jako Strata z działalności zaniechanej.

Po uwzględnieniu wyniku z działalności zaniechanej, Grupa Kapitałowa Orbis 2010 rok zamknęła zyskiem netto w wysokości 10 758 tys. zł.

#### PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

	2010 r.	2009 r.
<b>Wskaźniki rentowności *</b>		
- rentowność kapitału własnego	0,9%	1,5%
- rentowność aktywów	0,7%	1,1%
- rentowność sprzedaży netto	2,0%	3,1%
<b>Wskaźniki aktywności *</b>		
- szybkość spływu należności	13	21
- szybkość regulowania zobowiązań	29	38
- szybkość obrotu zapasów	3	3
<b>Wskaźniki finansowania *</b>		
- stopa zadłużenia	18,4%	22,2%
- wskaźnik pokrycia odsetek	12,3	8,7
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	86,7%	82,3%
- wskaźnik bieżącej płynności	0,56	0,31

\* Wskaźniki dotyczą działalności kontynuowanej, czyli nie uwzględniają danych finansowych spółki PBP Sp. z o.o.

#### Wskaźniki rentowności:

Wskaźniki rentowności w 2010 roku wykazały nieznaczne spadki wskutek wypracowania niższego wyniku netto z działalności kontynuowanej 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 uległ skróceniu o 8 dni, natomiast okres regulowania zobowiązań o 9 dni. Jest to wynik nieznacznego spadku przychodów i ograniczenia kosztów, przy jednoczesnym spadku średniego poziomu należności i zobowiązań. Cykl obrotu zapasami pozostał na tym samym poziomie.

#### Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia w 2010 roku spadła do poziomu 18,4%, głównie wskutek dokonanej przez Orbis S.A. spłaty kolejnej raty kredytu inwestycyjnego w kwocie 94 mln zł. Aktualny poziom zadłużenia Grupy można uznać za bezpieczny.

Wskaźnik pokrycia odsetek wzrósł w 2010 roku i prezentuje bezpieczny poziom, gdyż EBITDA mogłaby pokryć 12-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 0,56 i uległ poprawie w porównaniu do roku ubiegłego, w którym osiągnął poziom 0,31. Niski poziom wskaźnika nie niesie istotnego ryzyka ze względu na fakt, iż w zobowiązaniach krótkoterminowych kwota blisko 9 mln zł to otrzymane przedpłaty na usługi hotelarskie, które w przyszłości powiększą przychody i wynik Grupy, zaś 4,7 mln zł to nadwyżka zobowiązań nad należnościami wobec jednostek powiązanych tj. głównego akcjonariusza Accor S.A. i podmiotów od niego zależnych. Dodatkowo jako aktywa trwale klasyfikowane do sprzedaży w kwocie 5,4 mln zł występują głównie środki transportu spółki Orbis Transport Sp. z o.o. wycofane z eksploatacji w działalnościach wynajmu krótkoterminowego i leasingu, które są aktywem stosunkowo płynnym, a wielkość niewykorzystanych linii kredytowych w Grupie to 67,5 mln zł.

Po wyeliminowaniu powyższych wartości wskaźnik bieżącej płynności osiąga poziom gwarantujący bezpieczeństwo.

## 5. Wnioski z oceny

Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 podmiotu dominującego z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010 zaczerpnięte są bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

## 6. Rada Nadzorcza wnosi, aby Zgromadzenie Wspólników zatwierdziło:

- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis w 2010 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za 2010 rok.

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

