

**Orbis S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

## Raport z badania sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Orbis S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Brackiej 16 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 2.190.171 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 63.095 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 47.428 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 17.007 tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 27 kwietnia 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Orbis S.A. z dnia 27 kwietnia 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

### Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

|                                                                     | Strona |
|---------------------------------------------------------------------|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Spółki.....                               | 2      |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....             | 3      |
| III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....  | 4      |
| IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego..... | 5      |
| V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....                | 14     |

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Andrzej J. Konopacki* PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 27 kwietnia 2007 r.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- (a) Spółka rozpoczęła działalność 17 grudnia 1990 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Orbis w spółkę akcyjną pod nazwą Orbis S.A. (akt notarialny zarejestrowany w repertorium A pod numerem 1882/1990).

W dniu 9 stycznia 1991 r. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym XVI Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem RHB 25134.

Aktualnie Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem KRS 000022622.

- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 526-025-04-69. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 006239529.
- (c) Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 92.154.016 zł i składał się z 46.077.008 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.
- (d) W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki było:
- świadczenie usług hotelarskich i gastronomicznych wraz z usługami towarzyszącymi,
  - organizacja oraz obsługa krajowej i zagranicznej turystyki,
  - koordynacja, organizacja i obsługa kongresów, zjazdów, sympozjów, konferencji, wystaw oraz innych imprez specjalistycznych wraz z imprezami towarzyszącymi,
  - pośrednictwo w rezerwacji i sprzedaży dokumentów przewozowych przewoźników polskich i obcych w komunikacji krajowej i zagranicznej oraz organizacja przewozów wszelkimi środkami transportu.
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- |                                      |                                      |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| • Jean Philippe Savoye               | Prezes Zarządu,                      |
| • Krzysztof Gerula                   | Wiceprezes Zarządu,                  |
| • Ireneusz Węglowski                 | Wiceprezes Zarządu,                  |
| • Yannick Yvon Rouvrais              | Członek Zarządu,                     |
| • Jolanta Wojciechowska de Cacqueray | Członek Zarządu do 14 marca 2006 r., |
| • Alain Billy                        | Członek Zarządu od 14 marca 2006 r.  |
- (f) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są wymienione w notach 11 i 12 do sprawozdania finansowego spółki stowarzyszone i zależne od Orbis S.A., znaczący inwestor Accor S.A. oraz wszystkie powiązane z nim jednostki.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

- (g) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej w art. 45 ust. 1a Ustawy, począwszy od 2005 r., Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF”).

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 1 z dnia 10 lutego 2005 r.

- (h) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 27 kwietnia 2007 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej, jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 maja 2005 r. na podstawie paragrafu 20 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 1 czerwca 2005 r. w okresie od 20 listopada 2006 r. do 27 kwietnia 2007 r. (z przerwami).

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki zawiera dwa zastrzeżenia dotyczące:

- sposobu ujęcia praw wieczystego użytkowania gruntów.
- wyników przeprowadzonego w latach ubiegłych testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych;

Powyższe kwestie mogą wpływać istotnie na wielkość, prezentację i charakterystykę wybranych pozycji sprawozdania finansowego, w tym również na wskaźniki działalności.

Poniższe komentarze przedstawiono wyłącznie w oparciu o dane finansowe przedstawione przez Zarząd w sprawozdaniu finansowym oraz o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 2.190.171 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 90.087 tys. zł tj. o 4,3 %. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 51.984 tys. zł, nieruchomości inwestycyjnych o 18.275 tys. zł, należności krótkoterminowych innych o 23.049 tys. zł oraz środków pieniężnych o 17.007 tys. zł., który został skompensowany spadkiem wartości aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o 19.959 tys. zł. Po stronie pasywów największe zmiany dotyczyły kredytów i pożyczek – wzrost o 134.050 tys. zł, zobowiązań krótkoterminowych innych – spadek o 106.746 tys. zł oraz zobowiązań handlowych – wzrost o 16.889 tys. zł. Zysk netto Spółki wyniósł 63.095 tys. zł i był niższy od osiągniętego w roku poprzednim o 20.123 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 590.011 tys. zł i wzrosły o 1,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż usług noclegowych (60% przychodów) oraz usług gastronomicznych (31 % przychodów). W porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego Spółka zanotowała wzrost udziału przychodów ze sprzedaży usług noclegowych w przychodach ze sprzedaży i podobny spadek udziału sprzedaży usług gastronomicznych.
- Rentowność sprzedaży netto wyniosła 10,7% i była niższa o 3,7 punktu procentowego od uzyskanej w roku poprzednim, natomiast rentowność sprzedaży brutto wyniosła 12,6% i była niższa o 4,6 punktu procentowego od uzyskanej w roku ubiegłym. Ogólna rentowność kapitału uległa zmniejszeniu o 1,3 punktu procentowego i wyniosła 4,1%. Głównym czynnikiem były mniejsze niż w poprzednim roku obrotowym przychody z tytułu aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych o 40.388 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 27% na koniec roku ubiegłego do 28 % na koniec roku badanego. Wskaźnik obrotu zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 19 dni do 29 dni.
- Wzrost udziału zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności bieżącej spowodował wzrost kosztów finansowych w porównaniu do roku poprzedniego. Koszty z tytułu odsetek wyniosły w badanym okresie 19.807 tys. zł i wzrosły o 36 % w porównaniu do roku poprzedniego.
- Sytuacja płatnicza Spółki nie uległa istotnym zmianom. Wskaźniki płynności wyniosły w badanym okresie 0,5 (2005r.: 0,6).

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

##### BILANS na 31 grudnia 2006 r.

| AKTYWA                                                                        | Komentarz | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2006 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                          |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                        | 1         | 1.499.872                | 1.447.888                | 51.984            | 3,6           | 68,5                           | 68,9                           |
| Wartości niematerialne                                                        |           | 1.052                    | 1.996                    | (944)             | (47,3)        | 0,0                            | 0,1                            |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych                          | 2         | 470.085                  | 470.085                  | 0                 | 0,0           | 21,5                           | 22,4                           |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                        |           | 31                       | 31                       | 0                 | 0,0           | 0,0                            | 0,0                            |
| Inne aktywa finansowe                                                         |           | 0                        | 242                      | (242)             | (100,0)       | 0,0                            | 0,0                            |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                    | 3         | 61.459                   | 43.184                   | 18.275            | 42,3          | 2,8                            | 2,1                            |
| Inne inwestycje długoterminowe                                                |           | 552                      | 552                      | 0                 | 0,0           | 0,0                            | 0,0                            |
| <b>Aktywa trwałe ogółem</b>                                                   |           | <b>2.033.051</b>         | <b>1.963.978</b>         | <b>69.073</b>     | <b>3,5</b>    | <b>92,8</b>                    | <b>93,5</b>                    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                        |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Zapasy                                                                        |           | 4.937                    | 5.695                    | (758)             | (13,3)        | 0,2                            | 0,3                            |
| Należności handlowe                                                           |           | 23.023                   | 17.364                   | 5.659             | 32,6          | 1,2                            | 0,8                            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                       |           | 786                      | 4.770                    | (3.984)           | (83,5)        | 0,0                            | 0,2                            |
| Należności krótkoterminowe inne                                               | 4         | 75.124                   | 52.075                   | 23.049            | 44,3          | 3,4                            | 2,5                            |
| Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat |           | 0                        | 19.959                   | (19.959)          | (100,0)       | 0,0                            | 1,0                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                            |           | 53.250                   | 36.243                   | 17.007            | 46,9          | 2,4                            | 1,7                            |
| <b>Aktywa obrotowe ogółem</b>                                                 |           | <b>157.120</b>           | <b>136.106</b>           | <b>21.014</b>     | <b>15,4</b>   | <b>7,2</b>                     | <b>6,5</b>                     |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                           |           | <b>2.190.171</b>         | <b>2.100.084</b>         | <b>90.087</b>     | <b>4,3</b>    | <b>100,0</b>                   | <b>100,0</b>                   |

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### BILANS na 31 grudnia 2006 r. (cd.)

| PASYWA                                           | Komentarz | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2006 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) |
|--------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                            | 5         |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kapitał zakładowy                                | 6         | 517.754                  | 517.754                  | 0                 | 0,0           | 23,6                           | 24,7                           |
| Pozostałe kapitały                               |           | 133.333                  | 133.333                  | 0                 | 0,0           | 6,1                            | 6,3                            |
| Zyski zatrzymane                                 |           | 925.763                  | 878.335                  | 47.428            | 5,4           | 42,3                           | 41,8                           |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                     |           | <b>1.576.850</b>         | <b>1.529.422</b>         | <b>47.428</b>     | <b>3,1</b>    | <b>72,0</b>                    | <b>72,8</b>                    |
| <b>Zobowiązania</b>                              |           |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>               | 7         |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                               |           | 225.305                  | 234.717                  | (9.412)           | (4,0)         | 10,3                           | 11,2                           |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego |           | 69.855                   | 73.889                   | (4.034)           | (5,5)         | 3,2                            | 3,5                            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne      |           | 30.769                   | 32.374                   | (1.605)           | (5,0)         | 1,4                            | 1,5                            |
| Rezerwy na zobowiązania                          |           | 0                        | 251                      | (251)             | (100,0)       | 0,0                            | 0,0                            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>        |           | <b>325.929</b>           | <b>341.231</b>           | <b>(15.302)</b>   | <b>(4,5)</b>  | <b>14,9</b>                    | <b>16,2</b>                    |

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### BILANS na 31 grudnia 2006 r. (cd.)

| PASYWA (cd.)                                | Komentarz | 31.12.2006 r.<br>tys. zł | 31.12.2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 31.12.2006 r.<br>Struktura (%) | 31.12.2005 r.<br>Struktura (%) |
|---------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>         | 8         |                          |                          |                   |               |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                          |           | 184.297                  | 40.835                   | 143.462           | 351,3         | 8,4                            | 2,0                            |
| Zobowiązania handlowe                       |           | 54.183                   | 37.294                   | 16.889            | 45,3          | 2,5                            | 1,8                            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego   |           | 1.170                    | 0                        | 1.170             | 0,0           | 0,1                            | 0,0                            |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne           |           | 36.385                   | 143.131                  | (106.746)         | (74,6)        | 1,6                            | 6,8                            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne |           | 4.769                    | 4.383                    | 386               | 8,8           | 0,2                            | 0,2                            |
| Rezerwy na zobowiązania                     |           | 6.588                    | 3.788                    | 2.800             | 73,9          | 0,3                            | 0,2                            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>  |           | <b>287.392</b>           | <b>229.431</b>           | <b>57.961</b>     | <b>25,3</b>   | <b>13,1</b>                    | <b>11,0</b>                    |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                  |           | <b>613.321</b>           | <b>570.662</b>           | <b>42.659</b>     | <b>7,5</b>    | <b>28,0</b>                    | <b>27,2</b>                    |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                         |           | <b>2.190.171</b>         | <b>2.100.084</b>         | <b>90.087</b>     | <b>4,3</b>    | <b>100,0</b>                   | <b>100,0</b>                   |



#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

|                                                       | Komentarz | 2006 r.<br>tys. zł | 2005 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%) | 2006 r.<br>Struktura<br>(%) | 2005 r.<br>Struktura<br>(%) |
|-------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży                          |           | 590.011            | 578.901            | 11.110            | 1,9           | 100,0                       | 100,0                       |
| Koszt własny sprzedaży                                |           | (432.863)          | (433.628)          | 765               | (0,2)         | (73,4)                      | (74,9)                      |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                       |           | <b>157.148</b>     | <b>145.273</b>     | <b>11.875</b>     | <b>8,2</b>    | <b>26,6</b>                 | <b>25,1</b>                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                        | 9         | 69.128             | 61.119             | 8.009             | 13,1          | 11,7                        | 10,5                        |
| Koszty sprzedaży i marketingu                         |           | (41.339)           | (41.152)           | (187)             | 0,5           | (7,0)                       | (7,1)                       |
| Koszty ogólnego zarządu                               |           | (99.123)           | (98.641)           | (482)             | 0,5           | (16,8)                      | (17,0)                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                           | 9         | (17.887)           | (15.770)           | (2.117)           | 13,4          | (3,0)                       | (2,7)                       |
| Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych |           | 27.041             | 67.429             | (40.388)          | (59,9)        | 4,6                         | 11,6                        |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                |           | <b>94.968</b>      | <b>118.258</b>     | <b>(23.290)</b>   | <b>(19,7)</b> | <b>16,1</b>                 | <b>20,4</b>                 |
| Przychody finansowe                                   |           | 48                 | 248                | (200)             | (80,6)        | 0,0                         | 0,0                         |
| Koszty finansowe                                      | 10        | (20.601)           | (18.755)           | (1.846)           | 9,8           | (3,5)                       | (3,2)                       |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                      |           | <b>74.415</b>      | <b>99.751</b>      | <b>(25.336)</b>   | <b>(25,4)</b> | <b>12,6</b>                 | <b>17,2</b>                 |
| Podatek dochodowy                                     |           | (11.320)           | (16.533)           | 5.213             | (31,5)        | (1,9)                       | (2,9)                       |
| <b>Zysk netto za rok obrotowy</b>                     |           | <b>63.095</b>      | <b>83.218</b>      | <b>(20.123)</b>   | <b>(24,2)</b> | <b>10,7</b>                 | <b>14,4</b>                 |

## **Orbis S.A.**

### **Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.**

---

#### **IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

##### **Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

|                               | 2006 r. | 2005 r. |
|-------------------------------|---------|---------|
| Wskaźniki aktywności          |         |         |
| - szybkość obrotu należności  | 14 dni  | 12 dni  |
| - szybkość obrotu zapasów     | 4 dni   | 6 dni   |
| Wskaźniki rentowności         |         |         |
| - rentowność sprzedaży netto  | 10,7%   | 14,4%   |
| - rentowność sprzedaży brutto | 12,6%   | 17,2%   |
| - ogólna rentowność kapitału  | 4,1%    | 5,4%    |
| Wskaźniki zadłużenia          |         |         |
| - stopa zadłużenia            | 28%     | 27%     |
| - szybkość obrotu zobowiązań  | 29 dni  | 19 dni  |
| Wskaźniki płynności           |         |         |
| - płynności I                 | 0,5     | 0,6     |
| - płynności II                | 0,5     | 0,6     |

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.****1. Rzeczowe aktywa trwałe**

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 156.039 tys. zł głównie na skutek modernizacji budynków hotelowych.

W badanym roku Spółka przeklasyfikowała środki trwałe o wartości 19.577 tys. zł z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Odpis amortyzacyjny w 2006 r. wyniósł 106.796 tys. zł, a zmniejszenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości 27.519 tys. zł.

Opinia biegłego rewidenta zawiera zastrzeżenie dotyczące ujęcia w bilansie praw wieczystego użytkowania gruntów nabytych przez Spółkę nieodpłatnie, które naszym zdaniem, powinny być klasyfikowane jako leasing operacyjny i wykazywane przez Spółkę pozabilansowo z uwagi na fakt, że tytuł własności gruntów nie przechodzi na Spółkę. W rezultacie, wartość rzeczowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2006 r. została zawyżona o 348 mln zł, a wartość nieruchomości inwestycyjnych o 38 mln zł. Jednocześnie wynik finansowy, po uwzględnieniu wpływu podatku odroczonego, za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. powinien być wyższy odpowiednio o 6 mln zł. Ponadto, Spółka ujęła jako rzeczowy majątek trwały prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte odpłatnie o wartości 16 mln zł. Naszym zdaniem, prawo to powinno być zaklasyfikowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17, a wartość dokonanej płatności powinna być wykazana jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i rozliczana w czasie.

**2. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych**

Spółka jest jednostką dominującą w stosunku do 5 spółek zależnych i 2 stowarzyszonych. W badanym okresie wartość inwestycji nie zmieniła się.

**3. Nieruchomości inwestycyjne**

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec badanego roku wyniosła 61.459 tys. zł i wzrosła o 18.275 tys. zł w porównaniu do końca roku ubiegłego. Wzrost ten wynika głównie z przeklasyfikowania środków trwałych o wartości 19.577 tys. zł z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

**4. Należności krótkoterminowe inne**

Wartość należności krótkoterminowych innych na koniec 2006 r. wyniosła 75.124 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca roku 2005 o 23.049 tys. zł (tj. o 44,3%). Główną przyczyną tego wzrostu było przekazanie do spółki zależnej Orbis Transport Sp. z o.o. kwoty 13.838 tys. zł na poczet podniesienia jej kapitału.

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### 5. Kapitał własny

|                    | 31.12.2005 r.    | Wypłata<br>dywidendy | Zysk netto za<br>rok obrotowy | 31.12.2006 r.    |
|--------------------|------------------|----------------------|-------------------------------|------------------|
|                    | tys. zł          | tys. zł              | tys. zł                       | tys. zł          |
| Kapitał zakładowy  | 517.754          |                      |                               | 517.754          |
| Pozostałe kapitały | 133.333          |                      |                               | 133.333          |
| Zyski zatrzymane   | 878.335          | 15.667               | 63.095                        | 925.763          |
| <b>Razem</b>       | <b>1 529 422</b> |                      |                               | <b>1 576 850</b> |

W badanym roku wielkość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

##### 6. Kapitał zakładowy – struktura własności

Na kapitał zakładowy składa się kapitał odpowiadający wysokości określonej w statucie i zarejestrowanej w rejestrze sądowym oraz kapitał z tytułu hiperinflacyjnego tego kapitału.

Na 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza                 | Liczba<br>posiadanych<br>akcji | Wartość<br>nominalna<br>posiadanych<br>akcji | Typ<br>posiadanych<br>akcji | %<br>posiadanych<br>głosów |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Accor S.A.                          | 18.698.000                     | 37.396.000                                   | zwykłe                      | 40,57                      |
| ING Nationale-<br>Nederlanden OFE   | 2.715.009                      | 5.430.018                                    | zwykłe                      | 5,89                       |
| BZ WBK AIB Asset<br>Management S.A. | 6.554.841                      | 13.109.682                                   | zwykłe                      | 14,23                      |
| Commercial Union OFE                | 2.338.652                      | 4.677.304                                    | zwykłe                      | 5,08                       |
| Pozostali akcjonariusze             | 15.770.506                     | 31.541.012                                   | zwykłe                      | 34,23                      |
|                                     | <b>46.077.008</b>              | <b>92.154.016</b>                            |                             | <b>100,00</b>              |

Po zakończeniu roku obrotowego BZ WBK AIB Asset Managements S.A. poinformował o objęciu kolejnych akcji Orbis S.A. do wysokości 7.524.757 sztuk, zwiększając swój udział w ilości posiadanych głosów do 16,33%.

##### 7. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2006 r. wyniosły 325.929 tys. zł i spadły w porównaniu do roku poprzedniego o 15.302 tys. zł, tj. 4,5%. Na ich spadek miały wpływ głównie niższe o 9.412 tys. zł saldo kredytów i pożyczek oraz niższe o 4.034 tys. zł saldo rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****8. Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowo wzrosły w badanym roku w porównaniu do roku poprzedniego o 57.961 tys. zł, tj. 25,3% i wyniosły 287.392 tys. zł. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych największy wpływ miał wzrost kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych.

W badanym okresie Spółka zawarła umowę potrącenia wierzytelności z tytułu wykupu obligacji w kwocie 109.620 tys. zł z wierzytelnościami z tytułu wypłaty środków z umowy pożyczki. Transakcja ta spowodowała wzrost salda kredytów i pożyczek przy jednoczesnym spadku salda zobowiązań krótkoterminowych innych.

Zobowiązania handlowe na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosły 54.183 tys. zł i wzrosły o 16.889 tys. zł w stosunku do końca roku ubiegłego. Wzrost jest głównie spowodowany wzrostem zobowiązań inwestycyjnych.

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2006 r.****9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 69.128 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 8.009 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu był wyższy o 15.623 tys. zł zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, częściowo skompensowany spadkiem przychodów z tytułu rozwiązanych rezerw o 6.846 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 17.887 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 2.117 tys. zł. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał przede wszystkim z wyższych o 3.708 tys. zł kosztów restrukturyzacji zatrudnienia, i jednoczesnego spadku kosztów likwidacji majątku o 1.158 tys. zł.

**10. Koszty finansowe**

Koszty finansowe wyniosły 20.601 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 1.846 tys. zł. Zmiana ta wynikała głównie z wyższych niż w 2005 r. kosztów z tytułu odsetek od pożyczek i kredytów o 5.241 tys. zł. Jednocześnie w badanym roku Spółka nie poniosła kosztów związanych z rozliczeniem i wyceną transakcji SWAP.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

Sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSSF, sporządzone jest w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości określonych w ustawie o rachunkowości i uwzględniające korekty związane z przejściem na zasady rachunkowości zgodne z MSSF.

- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Z zastrzeżeniem kwestii podniesionych w opinii biegłego rewidenta, informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez MSSF.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (h) Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem dotyczącym:
  - wyników przeprowadzonego testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych;
  - sposobu ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2006 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 5 lipca 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1234 w dniu 21 listopada 2006 r.