

GRUPA KAPITAŁOWA ORBIS S.A.

WARSZAWA, BRACKA 16

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ZA ROK OBROTOWY 2008

WRAZ Z

OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I

RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki.....	10
5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	11
II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	12
3. Uzasadnienie wydanej opinii.....	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	14
5. Informacje i ustalenia końcowe.....	15
 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS ZA ROK OBROTOWY 2008	
1. Skonsolidowany bilans	
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	
 SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS S.A. ZA ROK OBROTOWY 2008	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Orbis S.A.

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis S.A., dla której Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Bracka 16, jest Podmiotem Dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.496.037 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 26.112 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 8.452 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 40.614 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

II. Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 17 kwietnia 2008 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem. Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do sześciu jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do jednej jednostki stowarzyszonej. Sprawozdania finansowe trzech jednostek zależnych i jednej spółki stowarzyszonej były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe w/w jednostek zależnych i stowarzyszonej oraz opinie z badania tych sprawozdań. Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do danych tych podmiotów jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów, stanowią 1,41% i 2,97% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

IV. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

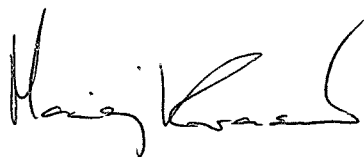
V. Jak przedstawiono w nocy 1.2. dodatkowych informacji i objaśnień, na dzień sporządzenia pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd Spółki Dominującej rozpatrzył różne interpretacje dotyczące MSR 17 i zdecydował, iż prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymane nieodpłatnie w wyniku prywatyzacji spółek z Grupy powinny być ujęte w bilansie w wartościach ustalonych w wyniku niezależnej wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku wartość netto tych praw prezentowanych w pozycji środków trwałych wynosiła odpowiednio 338.202 tysięcy złotych i 342.169 tysięcy złotych, a w pozycji nieruchomości inwestycyjnych odpowiednio 30.296 tysięcy złotych i 30.705 tysięcy złotych. Jednocześnie Grupa utworzyła na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku rezerwę na podatek odroczony dotyczący praw otrzymanych nieodpłatnie odpowiednio w kwocie 70.014. tysięcy złotych i 70.846 tysięcy złotych. Naszym zdaniem z uwagi na fakt, iż tytuł własności tych gruntów nie przechodzi na Grupę po zakończeniu umowy, zgodnie z MSR 17 prawa te stanowią formę leasingu operacyjnego i w związku z tym powinny być wykazywane w ewidencji pozabilansowej. Gdyby prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanych nieodpłatnie nie zostały ujęte w bilansie, to wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku, po uwzględnieniu efektu podatku odroczonego byłby wyższy o 3.852 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2008 roku byłby niższy o 302.336 tysięcy złotych. Analogicznie wynik finansowy za rok obrotowy zakończonych 31 grudnia 2007 roku powinien być wyższy o 3.830 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2007 roku byłby niższy o 305.858 tysięcy złotych.

Dodatkowo Grupa ujęła jako rzeczowy majątek trwały nabyte odpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów których wartość wynosiła odpowiednio: 47.587 tysięcy z złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 47.487 na dzień 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem prawa te powinny zostać zaklasyfikowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17, a wartość dokonanej płatności wykazana jako długoterminowe rozliczenie międzyokresowe i rozliczana w czasie.

VI. Za wyjątkiem skutków korekt, opisanych w paragrafie V powyżej, dotyczących klasyfikacji praw wieczystego użytkowania gruntów, w naszej opinii, w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis S.A. za rok obrotowy 2008, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

VII. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Maciej Krasoń
Biegły rewident
nr ewid. 10149/7512

Piotr Sokołowski

Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9752

Marina Rzepnikowska

Przewodnicząca Zarządu
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piękna 18, 00-640 Warszawa
tel. 511-00-11, fax 511-00-12
NIP 527-020-07-00; REGON 010070870

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 marca 2009 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2008**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Orbis S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Bracka 16.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 17 grudnia 1990 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie (Repertorium A Nr 1882/1990).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem RHB25134, na podstawie postanowienia z dnia 9 stycznia 1991 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022622.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-025-04-69 nadany przez Drugi Urząd Skarbowy Warszawa Śródmieście w dniu 1 maja 2004 roku.

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał Spółce REGON o numerze: 006239529.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany,
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- działalność agencji reklamowych,
- pozostała działalność wydawnicza,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- pozostałe pozaszkolne formy Edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność związana z grami losowymi zakładami wzajemnymi,
- pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe,
- działalność pozostałych agencji transportowych,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie usług hotelarskich i gastronomicznych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 19 czerwca 2008 roku wynosił 95.154.016 zł i dzielił się na 46.077.008 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda. Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku w sprawozdaniu finansowym wynosił 517.754 tys. zł.

Według stanu na dzień 19 czerwca 2008 roku (data finansowego ostatniego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Accor S.A. – 45,48 % akcji,
- BZ WBK AIB Asset Managment S.A. – 20,35 % akcji,
- Commercial Union OFE BPH CU WBK – 5,08% akcji,
- Pozostali akcjonariusze indywidualni – 22,50% akcji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W badanym okresie oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nastąpiły następujące istotne zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego:

- Accor S.A. – zwiększenie % udziału w strukturze własności o 4,53%,
- BZ WBK AIB Asset Managment S.A. – zwiększenie % udziału w strukturze własności o 4,05%.

Kapitał własny Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 1.806.758 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-------------------------|-----------------------|
| – Jean Philippe Savoye | – Prezes Zarządu, |
| – Ireneusz Węglowski | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Marcin Szewczykowski | – Członek Zarządu, |
| – Yannick Yvon Rouvrais | – Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 11 czerwca 2008 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Orbis S.A. złożył Krzysztof Gerula.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Orbis wchodzi:

- Podmiot Dominujący - Orbis S.A., oraz
- spółki zależne:
 - Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. - podmiot zależny w 100 %,
 - UAB Hekon - podmiot zależny w 100 %,
 - Orbis Transport Sp. z o.o. - podmiot zależny w 98,88 %,
 - PKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. - podmiot zależny od Orbis Transport w 100 %,
 - PMKS Tarnobrzeg Sp. z o.o. - podmiot zależny od Orbis Transport w 100 %,
 - PKS Gdańsk Sp. z o.o. - podmiot zależny od Orbis Transport w 100 %,
 - Interbus Sp. z o.o. - podmiot zależny od Orbis Transport w 100 %,
 - Capital Parking Sp. z o.o. - podmiot zależny od Orbis Transport w 100 %,
 - PBP Orbis Travel Sp. z o.o. - podmiot zależny w 95,08 %,
 - Orbis Kontrakty Sp. z o.o. - podmiot zależny w 80 %,
- spółki stowarzyszone:
 - Orbis Casino Sp. z o.o. - podmiot stowarzyszony w 33,33 %.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Jednostka Dominująca - Orbis S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Podmiotu Dominującego Orbis S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 30 marca 2009 roku opinię z zastrzeżeniem.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Hekon Hotele Ekonomiczne S.A.	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	27 marca 2009
UAB Hekon	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	18 lutego 2009
Grupa Kapitałowa Orbis Transport Sp. z o.o.	98,88%	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	30 marca 2009
PBP Orbis Travel Sp. z o.o.	95,08%	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	30 marca 2009
Orbis Kontrakty Sp. z o.o.	80%	Nie podlega badaniu	n/a

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Orbis Casino Sp. z o.o.	33,33%	Finans Serwis (bez zastrzeżeń)	18 marca 2009

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2007 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 154. 119 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 17 kwietnia 2008 roku z zastrzeżeniem w następującej treści:

„Jak przedstawiono w nocie 1.2, Zarząd Jednostki Dominującej rozważył różne interpretacje MSR 17 i uznał, że prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymane nieodpłatnie podczas prywatyzacji Grupy w 1990 r. jako część przejmowanych nieruchomości powinny być ujęte w bilansie na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w wartości ustalonej w wyniku niezależnej wyceny. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość bilansowa tych praw wynosiła 373 mln zł. Naszym zdaniem, zgodnie z MSR 17, prawa te powinny być klasyfikowane jako leasing operacyjny i wykazywane pozabilansowe z uwagi na fakt, że tytuł własności gruntów nie przechodzi na Grupę po zakończeniu umowy. Gdyby prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanych nieodpłatnie nie zostały ujęte w skonsolidowanym bilansie, to skonsolidowany wynik finansowy, po uwzględnieniu wpływu podatku odroczonego, za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r. byłby wyższy odpowiednio o 6 mln zł i 4 mln zł. Ponadto, Grupa ujęła jako rzeczowy majątek trwałe prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte odpłatnie o wartości 48 mln zł. Naszym zdaniem, prawo to również powinno być zaklasyfikowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17, a wartość dokonanej płatności wykazana jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i rozliczana w czasie.



W 2002 r. Grupa sprzedała instytucji finansowej hotele o wartości bilansowej 99 mln zł wykazując zysk na sprzedaży w kwocie 30 mln zł. Hotele te zostały następnie przejęte w użytkowanie od prawnego właściciela na podstawie umów, które Grupa traktuje jako leasing operacyjny. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o takiej prezentacji po przeprowadzeniu szeregu testów przewidzianych w MSR 17. Naszym zdaniem warunki umów spełniają definicję leasingu finansowego, wobec czego budynki i odnośne zobowiązania powinny być ujęte w bilansie. Ponadto, zysk z transakcji sprzedaży powinien być rozliczany w czasie trwania umowy leasingu. W rezultacie wartości rzeczowego majątku trwałego, wartości firmy, zobowiązań, przychodów przyszłych okresów i aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zaniżone. Kwestia powyższa nie wpływa w sposób istotny na skonsolidowany wynik finansowy za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2007 r.”

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 odbyło się w dniu 19 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 czerwca 2008 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 25 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1303 w dniu 23 września 2008 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 3 lipca 2008 roku, zawartej pomiędzy Orbis S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Macieja Krasonia (nr ewidencyjny 10149/7512) w dniach od 7 grudnia 2008 roku do 30 marca 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach od 7 do 24 grudnia 2008 roku oraz od 26 stycznia do 30 marca 2009 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 roku na podstawie upoważnienia zawartego w §20 ust. 2 pkt. 8 Statutu Orbis S.A. oraz § 9 ust. 1 pkt. 10 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maciej Krasoń potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orbis.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 30 marca 2009 roku.



5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły. Wskaźniki finansowe opisujące sytuację Grupy w 2007 roku zostały obliczone na podstawie danych finansowych badanych przez innego biegłego rewidenta.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2008</u>	<u>2007^(*)</u>
Przychody ze sprzedaży	1.175.610	1.164.361
Koszty działalności operacyjnej	(1.117.091)	(1.072.542)
Pozostałe przychody operacyjne	16.147	107.614
Pozostałe koszty operacyjne	(23.966)	(16.303)
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	10.035	26.041
Przychody finansowe	0	51
Koszty finansowe	(25.678)	(16.281)
Podatek dochodowy	(9.530)	(38.821)
Zysk (strata) netto	26.112	154.198

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
– rentowność sprzedaży	5%	18%
– rentowność sprzedaży netto	2%	13%
– rentowność netto kapitału własnego	1%	9%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	0.47	0.49
– wskaźnik rotacji należności w dniach	20	18
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	28	31
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	3	3

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	28%	24%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	72%	76%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(76.119)	(22.219)
– wskaźnik płynności	0.76	0.92
– wskaźnik podwyższonej płynności	0.74	0.88

(*) – dane nie badane przez Deloitte Sp. z o.o.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2008 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży,
- lekki spadek wskaźnika rotacji majątku i wskaźnika rotacji zobowiązań oraz wzrost wskaźników rotacji należności,
- wzrost wskaźnika stopy zadłużenia, przy jednoczesnym spadku kapitału obrotowego netto oraz wskaźników płynności.

Na dzień 31 grudnia 2008 wartość zobowiązań krótkoterminowych (314.843 tys. zł) przewyższa wartość aktywów obrotowych (238.724 tys. zł). Zarząd nie widzi jednak zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki, co zostało szczegółowo przedstawione w nocie 31.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Orbis.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.496.037 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 26.112 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 8.452 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 40.614 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu Dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - a) podstawowe (oryginalne) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
 - b) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
 - c) przekształcenie uprzednio opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych do zasad zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej,
- 2) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) obliczenia wartości firmy.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej – Orbis S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Jednostka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Podmiotu Dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostki stowarzyszonej zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Jednostki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Jednostki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

Wydaliśmy opinię z następującym zastrzeżeniem:

Jak przedstawiono w nocie 1.2. dodatkowych informacji i objaśnień, na dzień sporządzenia pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Zarząd Spółki Dominującej rozpatrzył różne interpretacje dotyczące MSR 17 i zdecydował, iż prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymane nieodpłatnie w wyniku prywatyzacji spółek z Grupy powinny być ujęte w bilansie w wartościach ustalonych w wyniku niezależnej wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku wartość netto tych praw prezentowanych w pozycji środków trwałych wynosiła odpowiednio 338.202 tysięcy złotych i 342.169 tysięcy złotych, a w pozycji nieruchomości inwestycyjnych odpowiednio 30.296 tysięcy złotych i 30.705

tysięcy złotych. Jednocześnie Grupa utworzyła na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku rezerwę na podatek odroczony dotyczący praw otrzymanych nieodpłatnie odpowiednio w kwocie 70.014. tysięcy złotych i 70.846 tysięcy złotych. Naszym zdaniem z uwagi na fakt, iż tytuł własności tych gruntów nie przechodzi na Grupę po zakończeniu umowy, zgodnie z MSR 17 prawa te stanowią formę leasingu operacyjnego i w związku z tym powinny być wykazywane w ewidencji pozabilansowej. Gdyby prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymanych nieodpłatnie nie zostały ujęte w bilansie, to wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku, po uwzględnieniu efektu podatku odroczonego byłby wyższy o 3.852 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2008 roku byłby niższy o 302.336 tysięcy złotych. Analogicznie wynik finansowy za rok obrotowy zakończonych 31 grudnia 2007 roku powinien być wyższy o 3.830 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych na dzień 31 grudnia 2007 roku byłby niższy o 305.858 tysięcy złotych.

Dodatkowo Grupa ujęła jako rzeczowy majątek trwały nabyte odpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów których wartość wynosiła odpowiednio: 47.587 tysięcy z złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 47.487 na dzień 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem prawa te powinny zostać zaklasyfikowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17, a wartość dokonanej płatności wykazana jako długoterminowe rozliczenie międzyokresowe i rozliczana w czasie.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

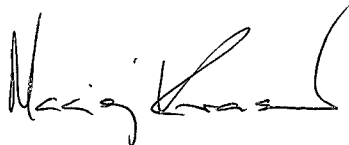
Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2008. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałszy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

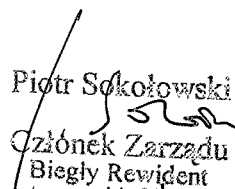
5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Maciej Krasoń
Biegły rewident
nr ewid. 10149/7512



Piotr Sokołowski
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 3499



Maria Kozupnikowska
Prezes Zarządu
osoby reprezentujące podmiot
nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
ul. Piłkarska 18, 00-548 Warszawa
tel. 511-00-11, fax 511-00-10
NIP 527-020-24-43, REGON 142071870

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 marca 2009 roku