

**Resolution No. 31/X/2017  
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board  
dated April 11<sup>th</sup>, 2017**

**concerning formulation of an opinion on  
consolidated financial statements  
of the Orbis Group for the financial year  
2016**

Acting by virtue of § 20 section 2 point 12 of the „Orbis” S.A. Statutes and § 9 section 1 point 8 of the “Orbis” S.A. Supervisory Board By-Laws, it is hereby resolved as follows:

**§ 1**

Having examined the Director’s Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. as well as the consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2016 including:

- 1) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2016, disclosing total assets and total liabilities plus equity of thousands of **PLN 2,860,135 thousand**,
- 2) consolidated income statement for the period from January 1, 2016 until December 31, 2016, disclosing a net profit of **PLN 207,147 thousand**,
- 3) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2016 until December 31, 2016, disclosing a total comprehensive income of **PLN 222,502 thousand**,
- 4) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2016 until December 31, 2016, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 269,111 thousand** and the level of cash as at 31 December 2016 amounted to **PLN 540,794 thousand**,
- 5) consolidated statement of changes in shareholders’ equity for the period from January 1, 2016 until December 31, 2016, disclosing an increase in equity of **PLN 167.388 thousand**,

**Uchwała nr 31/X/2017  
Rady Nadzorczej Orbis S.A.  
z dnia 11 kwietnia 2017 roku**

**w sprawie wyrażenia opinii na temat  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej Orbis  
za rok obrotowy 2016**

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 Orbis S.A. jak również ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2016 obejmującym:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.860.135 tys.zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie **207.147 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **222.502 tys. zł**,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **269.111 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie **540.794 tys. zł**,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **167.388 tys. zł**,

6) additional notes and explanations,

as well as the opinion and report of chartered auditor, the Supervisory Board hereby assesses consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2016 as compliant with the accounting documents and books as well as with the state of facts within the scope described in the opinion of the chartered auditor and recommends to the General Meeting of Shareholders to adopt these statements.

§ 2

“Orbis” S.A. Supervisory Board settles text of the Supervisory Board’s opinion about the consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2016, in the wording annexed hereto.

The voting on the Resolution was open.

Number of voting members: 10

Number of votes cast in favor of the Resolution: 10

Number of votes cast against the Resolution: 0

Number of abstaining votes: 0

6) dodatkowe informacje i objaśnienia,

oraz opinią i raportem biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2016 jako zgodne z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, w zakresie opisanym w opinii biegłego rewidenta, i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

§ 2

Rada Nadzorcza Orbis S.A. ustala treść opinii Rady Nadzorczej na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2016, w brzmieniu które 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



Jan Ozinga

Przewodniczący Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.  
Chairman of the Supervisory Board “Orbis” S.A.

## SPRAWOZDANIE

### Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2016

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

skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 obejmującego:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.860.135 tys. zł**,
- b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie **207.147 tys. zł**,
- c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **222.502 tys. zł**,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **269.111 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie **540.794 tys. zł**,
- e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **167.388 tys. zł**,
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia,  
w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

#### 2. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w związku z uchwałą nr 8/X/2016 Rady Nadzorczej Orbis S.A. z dnia 2 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta, Zarząd zatrudnił firmę audytorską Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., w imieniu której działał Pan Maciej Krasoń – biegły rewident numer ewidencyjny 10149.

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:

Gilles Stephane Clavie, Ireneusz Andrzej Węglowski, Dominik Sołtysik (od 2 czerwca 2016 r.), Marcin Szewczykowski.

##### 2) Rada Nadzorcza:

Jan Ozinga (Członek Rady Nadzorczej i Przewodniczący od dnia 2 czerwca 2016 r.), Sophie Isabelle Stabile (Przewodnicząca Rady Nadzorczej do dnia 2 czerwca 2016 r.), Bruno Coudry, Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin (Członek Rady Nadzorczej od dnia 2 czerwca 2016 r.), Laurent Francois Picheral, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański.

#### 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 2016 roku kapitał własny Grupy w wysokości 1.950.676 tys. zł obejmuje: kapitał zakładowy podmiotu dominującego w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.238 tys. zł, zyski zatrzymane w kwocie 1.282.113 tys. zł, kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 17.409 tys. zł oraz udziały niekontrolujące w kwocie 162 tys. zł.

#### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2016	2015
<b>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat Grupy</b>		
Przychody netto ze sprzedaży	1.382.879	1.262.726
EBITDAR	489.216	431.411
EBITDA operacyjna	389.613	329.266
Zysk z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	241.409	189.963
Zysk z działalności operacyjnej	264.477	221.683
Zysk przed opodatkowaniem	257.154	212.165
Zysk netto za okres	207.147	181.582

W 2016 roku Grupa Orbis osiągnęła znacznie wyższe wyniki w porównaniu do ubiegłego roku.

Na wyniki finansowe Grupy Orbis w 2016 roku wpłynęła poprawa wyników operacyjnych we wszystkich krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w których Grupa prowadzi działalność. Pozytywna koniunktura gospodarcza w tych krajach, zwiększony popyt na usługi hotelarskie, jak również liczne oferty promocyjne i elastyczna strategia cenowa dostosowana do aktualnych warunków na poszczególnych rynkach, przyczyniły się do wzrostu wskaźników branżowych, tj. frekwencji oraz średniej ceny za pokój, a w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój w hotelach Grupy. Dodatkowo na wyniki osiągnięte w poszczególnych miastach pozytywnie wpłynęły liczne targi, konferencje oraz duże wydarzenia kulturalne i sportowe. W Polsce istotnymi wydarzeniami 2016 roku były m.in.: Szczyt NATO w Warszawie, Światowe Dni Młodzieży zorganizowane w Krakowie oraz imprezy związane z Europejską Stolicą Kultury we Wrocławiu. Pozytywny wpływ na wyniki hoteli na Węgrzech miały m.in.: mistrzostwa Europy w strzelectwie, kongres OECD, Grand Prix Węgier Formuły 1. Prezydencja Słowacji w Radzie Unii Europejskiej w II półroczu 2016 roku przyczyniła się do poprawy wyników hoteli zlokalizowanych w Bratysławie.

W efekcie przychody netto ze sprzedaży Grupy ukształtowały się w 2016 roku na poziomie 1 382,9 mln zł, tj. wzrosły o 9,5% w porównaniu do roku ubiegłego. W ujęciu geograficznym, największy udział w przychodach netto ze sprzedaży Grupy miały hotele zlokalizowane w Polsce (62,3%) oraz na Węgrzech (22,8%), a następnie w Czechach (8,3%) i pozostałych krajach (6,6%).

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2015. W okresie 12 miesięcy 2016 roku przychody z usług noclegowych wyniosły 942,4 mln zł (68,2% przychodów ogółem), przychody z gastronomii ukształtowały się na poziomie 357,4 mln zł (25,8% przychodów ogółem), przychody z tytułu franczyzy i zarządzania w kwocie 18 mln zł miały 1,3% udział w przychodach Grupy. Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz miejsc parkingowych, wyniosły 65,1 mln zł, co stanowiło 4,7% przychodów skonsolidowanych.

Wzrost frekwencji w hotelach Grupy w 2016 roku wpłynął na wzrost bezpośrednich kosztów działalności, przy czym udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu do roku ubiegłego. Największy wzrost odnotowały koszty usług obcych, w tym głównie prowizje dla pośredników w sprzedaży, koszty outsourcingu personelu, usługi prania i sprzątnięcia oraz usługi konserwacyjne i remontowe. W porównaniu do 2015 roku wzrosły także koszty świadczeń pracowniczych, na co wpłynęło zwiększenie zatrudnienia, jak również podwyżki wynagrodzeń oraz wzrost premii uzależnionych od osiągniętych wyników finansowych. Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany jest bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych.

Tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Grupa osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 489,2 mln zł, co oznacza wzrost o 13,4% w porównaniu z rokiem 2015.

W 2016 roku odnotowano spadek kosztów wynajmu nieruchomości, przy jednoczesnym wzroście amortyzacji. Jest to efekt wykupu dwóch hoteli z leasingu, jak również wzrostu wartości majątku wskutek ponoszonych nakładów inwestycyjnych na nowe i istniejące obiekty hotelowe.

W efekcie powyższych zmian EBITDA operacyjna wzrosła o 18,3% do poziomu 389,6 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 241,4 mln zł, tj. był o 27,1% wyższy niż w okresie 12 miesięcy 2015 roku.

Grupa Orbis osiągnęła w 2016 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 23,1 mln zł. Zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 27,6 mln zł został powiększony o aktualizację wartości aktywów trwałych (1,5 mln zł), pomniejszony o koszty restrukturyzacji (2,3 mln zł) oraz pozostałe (3,8 mln zł), w tym koszty związane z wykupem hoteli z leasingu. W efekcie Grupa wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 264,5 mln zł (wzrost o 19,3%).

Pozytywny wpływ na wynik Grupy za 2016 rok miała sprzedaż jednostki stowarzyszonej Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. Grupa Orbis osiągnęła na tej transakcji wynik w wysokości 5,1 mln zł.

W okresie 12 miesięcy 2016 roku Grupa osiągnęła niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Istotną część przychodów finansowych w 2015 roku stanowiły dodatnie różnice kursowe z wyceny sald i transakcji w walutach obcych.

Grupa Orbis zakończyła 2016 rok zyskiem netto na poziomie 207,1 mln zł, co oznacza wynik wyższy o 14,1% w stosunku do danych za 2015 rok.

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2016 roku EBITDA dla Grupy Kapitałowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 390 mln zł, co oznacza wynik o 5,4% wyższy w stosunku do górnej granicy prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 34/2016 w dniu 28 lipca 2016 roku, w której przewidywano wynik w przedziale 360 i 370 mln zł.

#### PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

	2016	2015
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
- rentowność kapitału własnego	11,1%	9,7%
- rentowność aktywów	7,8%	7,9%
- rentowność sprzedaży netto	15,0%	14,4%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
- szybkość spływu należności	14	11
- szybkość regulowania zobowiązań	31	20
- szybkość obrotu zapasów	2	2
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
- stopa zadłużenia	31,8%	28,2%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	88,9%	85,4%
- wskaźnik bieżącej płynności	2,34	1,61

##### Wskaźniki rentowności:

W 2016 roku wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu do roku ubiegłego w związku z osiągnięciem przez Grupę wyższego zysku netto.

##### Wskaźniki aktywności:

Okres spływu należności w 2016 roku wydłużył się o 3 dni, ale nadal jest stosunkowo krótki, co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków pieniężnych na stanie należności. Szybkość regulowania zobowiązań wydłużyła się o 11 dni wskutek wzrostu salda zobowiązań handlowych. Szybkość obrotu zapasami pozostała bez zmian w porównaniu do 2015 roku.

##### Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia zwiększyła się z 28,2% w 2015 roku do 31,8% w 2016 roku, głównie wskutek emisji drugiej transzy obligacji o łącznej wartości 200,0 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 88,9% i był wyższy o 3,5 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to przede wszystkim efekt zaliczenia do kapitałów własnych wyższego zysku netto w porównaniu do roku 2015, jak również wzrostu aktywów trwałych.

Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziomom 2,34 (1,61 w 2015 roku). Wzrost wskaźnika wynikał w szczególności z wyższego salda środków pieniężnych (o 99,1%) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (o 15,8%).

Dług netto Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 83,5 mln zł w porównaniu do 187 mln zł na koniec 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała niewykorzystane linie kredytowe w wysokości 44,6 mln zł z tytułu kredytów w rachunku bieżącym.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

## 5. Wnioski z oceny

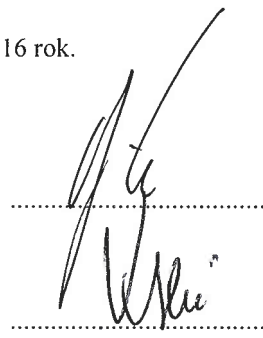
Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo i rzetelnie, w stopniu określonym w opinii biegłego rewidenta, charakteryzują sytuację majątkową, finansową i odzwierciedlają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej, rentowności i przepływów pieniężnych w badanym okresie. Jednocześnie Rada Nadzorcza podzieliła i pozytywnie zaopiniowała stanowisko Zarządu Orbis S.A. odnoszące się do zastrzeżenia audytora zawartego w opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego klasyfikacji praw wieczystego użytkowania gruntów.

## 6. Rada Nadzorcza wnosi, aby Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za 2016 rok.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Ozinga



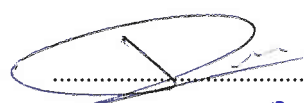
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń

Członek Rady Nadzorczej:

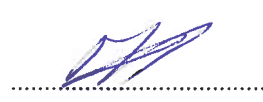
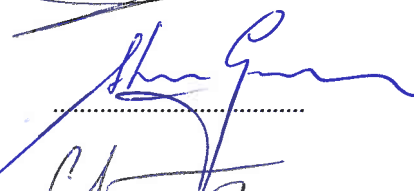
Jean-Jacques Dessors

Laurent Francois Picheral



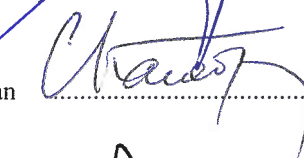
Artur Gabor

Andrzej Procajło



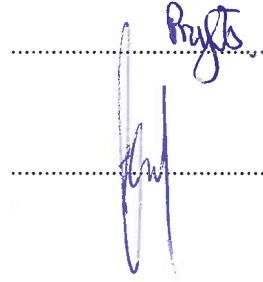
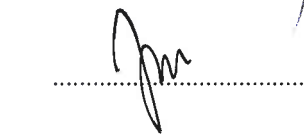
Christian Karaoglanian

Andrzej Przytuła



Jean-Jacques Morin

Jarosław Szymański



## **REPORT**

### **of the Supervisory Board on the results of evaluation of the consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2016**

1. **Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Partnerships and Companies' Code, the Supervisory Board has performed an evaluation of the consolidated financial statements for the year 2016 covering:**
  - a) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2016, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,860,135 thousand**,
  - b) consolidated income statement for the period from January 1, 2016 till December 31, 2016, disclosing net profit of **PLN 207,147 thousand**,
  - c) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing a total comprehensive income of **PLN 222,502 thousand**,
  - d) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 269,111 thousand** and the level of cash as at December 31, 2016, amounting to **PLN 540,794 thousand**,
  - e) consolidated statement of changes in equity for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing an increase in equity of **PLN 167,388 thousand**,
  - f) notes and explanations to the financial statements,  
in respect of their compliance with accounting documents and books as well as with the state of facts;

### **2. Audit of the consolidated financial statements**

In connection with Resolution No. 8/X/2016 of the Supervisory Board of Orbis S.A. dated June 2, 2016, concerning selection of a licensed auditor, the Management Board has hired an auditing company Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. to audit the consolidated financial statements. The following person acted on behalf of the auditor: Maciej Krasoń, licensed auditor no. 10149.

The report and the opinion of the licensed auditor are attached hereto.

### **3. Management Board, Supervisory Board**

In the reporting period, the Management Board and the Supervisory Board were composed of the following members:

#### **1) Management Board:**

Gilles Stephane Clavie, Ireneusz Andrzej Węglowski, Dominik Sołtysik (from June 2, 2016), Marcin Szewczykowski

#### **2) Supervisory Board:**

Jan Ozinga (Member of the Supervisory Board and Chairman from June 2, 2016), Sophie Isabelle Stabile (Chairman of the Supervisory Board till June 2, 2016), Bruno Coudry, Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin (Member of the Supervisory Board from June 2, 2016), Laurent Francois Picheral, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański.

#### 4. Brief analysis of the financial statements of the Orbis Group

Orbis S.A. is the parent company in the Orbis Group. The equity of the Group, disclosed in the consolidated statement of financial position as at December 31, 2016, in the amount of PLN 1,950,676 thousand, comprises: share capital of the parent company amounting to PLN 517,754 thousand, reserves of PLN 133,238 thousand, retained earnings of PLN 1,282,113 thousand, as well as foreign currency translation reserve of PLN 17,409 thousand and non-controlling interest of PLN 162 thousand.

##### FINANCIAL RESULTS OF THE ORBIS GROUP

PLN thousand	2016	2015
<b>Highlights of the income statement of the Group</b>		
Net sales	1,382,879	1,262,726
EBITDAR	489,216	431,411
Operating EBITDA	389,613	329,266
Operating profit without the effects of one-off events	241,409	189,963
Operating profit	264,477	221,683
Profit before tax	257,154	212,165
Net profit	207,147	181,582

In 2016, the Orbis Group generated much higher sales as compared to data for corresponding period of 2015.

The financial performance of the Orbis Group in 2016 is attributable to the improvement of operating results in all the countries of the Central and Eastern Europe where the Group operates. Positive business trends in these countries, increased demand for hospitality services as well as numerous promotional actions and flexible pricing strategy tailored to the current conditions on each individual market contributed to increase in the business ratios, namely the Occupancy Rate and the Average Room Rate and, consequently, the Revenue per Available Room (RevPAR) in the Group's hotels. In addition, numerous trade fairs, conferences and major sporting and cultural events have positively contributed to the results attained in individual cities. In Poland, major events in 2016 included the NATO summit in Warsaw, the World Youth Days in Kraków and events connected with the celebrations of Wrocław being the European Capital of Culture. In Hungary, the following events had a positive effects on hotels' results: the European Shooting Championships, the OECD congress, and the Hungarian Formula 1 Grand Prix. The Slovak Presidency of the EU Council in H2 2016 contributed to the improvement of performance of holes located in Bratislava.

Consequently the net sales of the Orbis Group in 2016 were at the level of PLN 1 382.9 million, i.e. rose by 9.5% as compared to the past year. Across geographical segments, the highest share to the Group's net sales was contributed by hotels located in Poland (62.3%) and in Hungary (22.8%) followed by the Czech Republic (8.3%) and in other countries (6.6%).

There were no significant changes in the structure of Group's revenue from major products and services versus 2015. During 12 months of 2016, room revenue totalled PLN 942.4 million (68.2% of total revenues), the food&beverage revenue stood at PLN 357.4 million (25.8% of total revenues), while revenues from franchise and management amounting to PLN 18 million contributed 1.3% to the Group's revenue. Other revenue, comprising chiefly proceeds from real property and car park rentals, amounted to PLN 65.1 million and accounted for 4.7% of consolidated revenue.

The growing occupancy rate in the Group's hotels in 2016 resulted in an increase in direct operating costs, although the share of individual types of costs in net sales remained unchanged as compared to the past year. The greatest increase was reported in the cost of outsourced services, mainly commissions for sales agents, staff outsourcing costs, laundry and cleaning costs, as well as maintenance and repair costs. Compared to 2015, the employee benefits' expenses also increased as a result of higher employment as well as salary and wage increases and growth in bonuses based on financial performance. The higher level of costs of raw materials and energy used is directly connected with higher volume of food& beverage sales.

Growth in expenses was lower than the revenue growth momentum. Consequently the Group generated EBITDAR of PLN 489.2 million, which translates into an increase by 13.4% versus 2015.

In 2016 the rental expenses went down, while depreciation and amortisation went up at the same time. It is the result of a buyback transaction of two formerly leased hotels as well as a growth in the value of assets thanks to capital expenditure incurred on new and existing hotels.



As a result of the above, the operating EBITDA grew by 18.3% up to PLN 389.6 million, while the operating result excluding one-off events amounted to PLN 241.4 million, i.e. improved by 27.1% against 12 months of 2015.

In 2016, the Orbis Group reported positive result of PLN 23.1 million from one-off events. Gain of PLN 27.6 million from the sale of real property has been increased by fixed assets impairment (PLN 1.5 million), and reduced by restructuring costs (PLN 2.3 million) and other costs (PLN 3.8 million), including costs incurred in connection with the redemption of leased hotels. As a result, the Group generated operating profit (EBIT) in the amount of PLN 264.5 million (growth by 19.3%).

The sale of the associated company Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. had a positive impact on the Group's results for 2016. The Orbis Group generated a profit of PLN 5.1 million on this transaction.

During 12 months of 2016, the Group generated lower result on financing activities as compared to the past year. A major part of financial income in 2015 was generated due to foreign exchange gains resulting from translation of cash assets and settlement of transactions in foreign currencies.

The Orbis Group closed the year 2016 with net profit of PLN 207.1 million, i.e. by 14.1% higher compared to data for 2015.

The EBITDA of the Orbis Group generated during 12 months of 2016 (after eliminating the impact of one-off events) stood at PLN 390 million, which translates into a result by 5.4% higher than the upper limit of the projection disclosed in the current report no. 34/2016 of July 28, 2016, where the forecasted EBITDA was in the range of PLN 360 and 370 million.

#### KEY FINANCIAL FIGURES OF THE ORBIS GROUP

	2016	2015
<b>Profitability ratios</b>		
- return on equity	11.1%	9.7%
- return on assets	7.8%	7.9%
- net return on sales	15.0%	14.4%
<b>Efficiency ratios</b>		
- receivables collection period	14	11
- payables deferral period	31	20
- inventory turnover	2	2
<b>Financing ratios</b>		
- debt-to-equity	31.8%	28.2%
- non-current asset cover ratio	88.9%	85.4%
- current ratio	2.34	1.61

#### Profitability ratios:

In 2016, profitability ratios went up as compared to past year because the Group generated higher net profit.

#### Efficiency ratios:

The receivables collection period in 2016 extended by 3 days, yet continues to be relatively short, which means that funds are not frozen on the receivables account. The payables deferral period was longer by 11 days as a result of increase in trade payables. The inventory turnover is at the same level as in 2015.

#### Financing ratios:

The debt-to-equity ratio went up from 28.2% in 2015 to 31.8% in 2016, primarily owing to the issue of a second tranche of bonds of total amount PLN 200.0 million.

The non-current asset cover ratio was at the level of 88.9% and was higher by 3.5 p.p. as compared to the past year. It is above all attributable to a higher net profit being posted to equity as compared to 2015 as well as growth of non-current assets.

The current ratio increased as compared to past year and remains at a level of 2.34 (1.61 in 2015). The increase of this ratio is attributable in particular to growth in cash and cash equivalents (by 99.1%) accompanied by an increase of current liabilities (by 15.8%).

As at December 31, 2016, the net debt of the Group totalled PLN 83,5 million compared to PLN 187 million at the end of 2015.

As at December 31, 2016, the Orbis Group had unused credit lines amounting to PLN 44.6 million under an overdraft facility.

In the opinion of the Management Board of the parent company, presently there exist no circumstances that would indicate a threat to the Group's ability to continue as a going concern.

#### **5. Conclusions from the examination of the financial statements**


The Supervisory Board hereby concludes that the figures reported in the consolidated financial statements truly and fairly, to the extent specified in the opinion of the licensed auditor, reflect the situation as regards the property and financial standing, and clearly and fairly present all information which is material from the point of view of assessment of the business operations, profitability and cash flows during the audited period. At the same time, the Supervisory Board shared the Management Board's view and expressed its positive opinion as regards the position of the Orbis S.A. Management Board on auditor's qualifications contained in the audit of the consolidated financial statements, pertaining to the classification of the titles to perpetual usufruct of land.

#### **6. The Supervisory Board motions the General Meeting of Shareholders to approve:**

- the consolidated financial statements of the Orbis Group for 2016.

Chairman of the Supervisory Board

Jan Ozinga

  
.....

Vice-Chairman of the Supervisory Board


Jacek Kseń

  
.....

Members of the Supervisory Board:

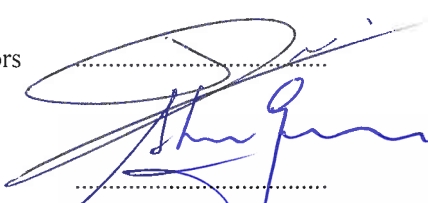
Jean-Jacques Dessors


Laurent Francois Picheral

  
.....

Artur Gabor

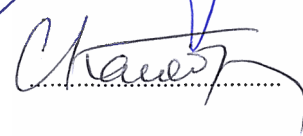
Andrzej Procajło


  
.....

  
.....

Christian Karaoglanian

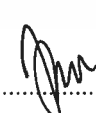
Andrzej Przytuła


  
.....

  
.....

Jean-Jacques Morin

Jarosław Szymański

  
.....

  
.....