

**Resolution No. 65/X/2018
of the "Orbis" S.A. Supervisory Board
dated April 5, 2018**

**concerning expressing opinion on the
consolidated financial statements
of the Orbis Group
for the financial year 2017**

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, the following resolution is hereby adopted:

§ 1

Having examined the Directors' 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 2017 including:

- 1) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2017, disclosing total assets and total liabilities plus equity of **PLN 2,919,302 thousand**,
- 2) consolidated income statement for the period from January 1, 2017, until December 31, 2017, disclosing a net profit of **PLN 232,441 thousand**,
- 3) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2017, until December 31, 2017, disclosing a total comprehensive income of **PLN 203,924 thousand**,
- 4) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2017, until December 31, 2017, disclosing a decrease in cash and cash equivalents of **PLN 325,950 thousand** and the level of cash as at December 31, 2017, of **PLN 214,844 thousand**,
- 5) consolidated statement of changes in shareholders' equity for the period from January 1, 2017, until December 31, 2017, disclosing an increase in equity of **PLN 130,201 thousand**,
- 6) additional notes and explanations,

**Uchwała nr 65/X/2018
Rady Nadzorczej Orbis S.A.
z dnia 5 kwietnia 2018 roku**

**w sprawie wyrażenia opinii na temat
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego Grupy Kapitałowej Orbis
za rok obrotowy 2017**

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. oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2017 obejmującym:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.919.302 tys. zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto w kwocie **232.441 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **203.924 tys. zł**,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie **325.950 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie **214.844 tys. zł**,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **130.201 tys. zł**,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia,

as well as the the report of the licensed auditor, the Supervisory Board hereby assesses the consolidated financial statements of the Orbis Group for 2017 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 licenced auditor, and recommends to the General Meeting of Shareholders to adopt these statements.

§ 2

The Orbis S.A. Supervisory Board hereby adopts the content of the Supervisory Board's opinion on the consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2017 in the wording as appended 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

oraz sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania, Rada Nadzorcza ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2017 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 2017, 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 2017

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

skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017 obejmującego:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.919.302 tys. zł,
- b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto w kwocie 232.441 tys. zł,
- c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 203.924 tys. zł,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 325.950 tys. zł oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 214.844 tys. zł,
- e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 130.201 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.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania 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, Marcin Szewczykowski.

2) Rada Nadzorcza:

Jan Ozinga (Członek i Przewodniczący Rady Nadzorczej), Bruno Coudry (Członek Rady Nadzorczej do dnia 31 marca 2017 r.), Jean-Jacques Dessors (Członek Rady Nadzorczej od dnia 1 kwietnia 2017 r.), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin, 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 2017 roku kapitał własny Grupy w wysokości 2.080.877 tys. zł obejmuje: kapitał zakładowy podmiotu dominującego w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.272 tys. zł, zyski zatrzymane w kwocie 1.440.378 tys. zł, kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie -10.728 tys. zł oraz udziały niekontrolujące w kwocie 201 tys. zł.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2017	2016
Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat Grupy		
Przychody netto ze sprzedaży	1.458.073	1.382.879
EBITDAR	532.390	489.216
EBITDA operacyjna	468.349	389.613
Zysk z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	304.282	241.409
Zysk z działalności operacyjnej	315.677	264.477
Zysk przed opodatkowaniem	286.562	257.154
Zysk netto za okres	232.441	207.147

W 2017 roku Grupa Orbis osiągnęła znacznie wyższe wyniki w porównaniu do ubiegłego roku.

Na pozytywne wyniki finansowe Grupy Orbis w 2017 roku wpłynęła poprawa wyników operacyjnych we wszystkich krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w których Grupa prowadzi działalność. Pozytywna koniunktura gospodarcza w tych krajach, utrzymujący się w 2017 roku 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 do wzrostu przychodu na jeden dostępny pokój w hotelach Grupy. W podziale na segmenty, w segmencie gości korporacyjnych, we wszystkich krajach regionu, w których Grupa Orbis prowadzi działalność hotelową, odnotowano wzrost liczby gości hotelowych. Pozytywny trend obserwowany był również w segmencie grup turystycznych w hotelach zlokalizowanych w Polsce, na Węgrzech oraz Litwie, natomiast w Czechach nastąpił spadek liczby sprzedanych pokoi w tym segmencie. Również segment gości indywidualnych przebywających w celach biznesowych osiągnął znaczną dynamikę wzrostu (głównie w hotelach w Warszawie, Trójmieście, Pradze oraz Bukareszcie). Z kolei w segmencie MICE na Litwie oraz w Rumunii odnotowano spadek przychodów, natomiast w Polsce oraz na Węgrzech uzyskano wzrost liczby pokoi sprzedanych w tym segmencie, na co wpływ miały liczne targi, konferencje oraz duże wydarzenia kulturalne i sportowe organizowane w dużych miastach w Polsce oraz w Budapeszcie. W 2017 roku istotnymi wydarzeniami, które odbyły się w Polsce były Mistrzostwa Europy w piłce siatkowej mężczyzn, Mistrzostwa Europy w judo, Światowe Igrzyska Sportowców Nieolimpijskich The World Games 2017, piłkarskie Mistrzostwa Europy do 21 lat oraz żużlowe Grand Prix Polski czyli eliminacje do Mistrzostw Świata. Natomiast w Budapeszcie odbyły się m.in. Mistrzostwa Świata w pływaniu, Mistrzostwa Świata w judo oraz festiwal muzyczny Sziget.

W efekcie przychody netto ze sprzedaży Grupy ukształtowały się w 2017 roku na poziomie 1 458,1 mln zł, tj. wzrosły o 5,4% w porównaniu do roku ubiegłego. W ujęciu geograficznym, największy udział w przychodach netto ze sprzedaży Grupy miały hotele zlokalizowane w Polsce (60,9%) oraz na Węgrzech (24,4%), a następnie w Czechach (8,4%) i pozostałych krajach (6,3%).

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2016. W okresie 12 miesięcy 2017 roku przychody z usług noclegowych wyniosły 998,2 mln zł (68,5% przychodów ogółem), przychody z gastronomii ukształtowały się na poziomie 370,2 mln zł (25,4% przychodów ogółem), przychody z tytułu franczyzy i zarządzania w kwocie 23,8 mln zł miały 1,6% udział w przychodach Grupy. Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz miejsc parkingowych, wyniosły 65,9 mln zł, co stanowiło 4,5% przychodów skonsolidowanych.

Wzrost frekwencji w hotelach Grupy w 2017 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 koszty usług w zakresie sprzedaży, które są bezpośrednio związane z liczbą gości hotelowych. Do usług tych zalicza się głównie usługi świadczone przez operatorów systemów rezerwacyjnych, obsługę programów lojalnościowych, prowizje dla pośredników w sprzedaży. Zwiększyły się również koszty outsourcingu personelu, usługi prania i sprzątnięcia, koszty ochrony oraz usługi konserwacyjne i remontowe. W porównaniu do 2016 roku wzrosły także koszty świadczeń pracowniczych, na co wpłynęło zwiększenie zatrudnienia, jak również podwyżki wynagrodzeń. 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 532,4 mln zł, co oznacza wzrost o 8,8% w porównaniu z rokiem 2016.

W 2017 roku odnotowano spadek kosztów wynajmu nieruchomości, przy jednoczesnym wzroście amortyzacji. Jest to efekt wykupu sześciu 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 20,2% do poziomu 468,3 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 304,3 mln zł, tj. był o 26,0% wyższy niż w okresie 12 miesięcy 2016 roku.

Grupa Orbis osiągnęła w 2017 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 11,4 mln zł. Zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 12,1 mln zł został powiększony o aktualizację wartości aktywów trwałych (6,7 mln zł), pomniejszony o koszty restrukturyzacji (4,0 mln zł) oraz pozostałe (3,4 mln zł), w tym koszty związane z wykupem hoteli z leasingu. W efekcie Grupa wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 315,7 mln zł (wzrost o 19,4%).

W okresie 12 miesięcy 2017 roku Grupa osiągnęła niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na zwiększenie straty z działalności finansowej wpłynęły głównie ujemne różnice kursowe z przeliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny na dzień bilansowy.

Grupa Orbis zakończyła 2017 rok zyskiem netto na poziomie 232,4 mln zł, co oznacza wynik wyższy o 12,2% w stosunku do danych za 2016 rok.

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2017 roku EBITDA dla Grupy Kapitałowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 468 mln zł, co oznacza wynik o 1,7% wyższy w stosunku do górnej granicy prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 27/2017 w dniu 27 lipca 2017 roku, w której przewidywano wynik w przedziale 450 i 460 mln zł.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

	2017	2016
Wskaźniki rentowności		
- rentowność kapitału własnego	11,5%	11,1%
- rentowność aktywów	8,0%	7,8%
- rentowność sprzedaży netto	15,9%	15,0%
Wskaźniki aktywności		
- szybkość spływu należności	16	14
- szybkość regulowania zobowiązań	34	31
- szybkość obrotu zapasów	2	2
Wskaźniki finansowania		
- stopa zadłużenia	28,7%	31,8%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	87,0%	88,9%
- wskaźnik bieżącej płynności	1,82	2,34

Wskaźniki rentowności:

W 2017 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 2017 roku wydłużył się o 2 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 3 dni wskutek wzrostu przeciętnego stanu zobowiązań handlowych w 2017 roku. Szybkość obrotu zapasami pozostała bez zmian w porównaniu do 2016 roku.

Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia zmniejszyła się z 31,8% w 2016 roku do 28,7% w 2017 roku, głównie wskutek całkowitej spłaty kredytu bankowego przez spółkę Orbis S.A. dokonanej w grudniu 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 87,0% i był niższy o 1,9 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu aktywów trwałych, głównie na skutek nabycia spółki 5 Hotel Kft. na Węgrzech, który przewyższył wzrost kapitałów własnych.

Wskaźnik bieżącej płynności pogorszył się w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziomom 1,82 (2,34 w 2016 roku). Jest to efekt całkowitej spłaty kredytu dokonanej przez spółkę Orbis S.A. na koniec 2017 roku oraz wykorzystania środków pieniężnych zdeponowanych na koniec 2016 roku na rachunku escrow w związku z nabyciem zwrotnym pięciu hoteli leasingowanych dotychczas przez spółkę zależną Accor Pannonia Hotels Zrt.

Dług netto Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 327,8 mln zł w porównaniu do 83,5 mln zł na koniec 2016 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała niewykorzystane linie kredytowe w wysokości 66,2 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 2017 rok.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Ozinga



.....

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń



.....

Członek Rady Nadzorczej:

Franck Gervais

Laurent Francois Picheral



.....

Artur Gabor

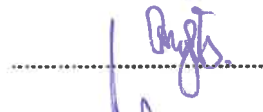
Andrzej Procajło



.....

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 2017

- 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 2017 covering:**
 - a) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2017, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,919,302 thousand**,
 - b) consolidated income statement for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing net profit of **PLN 232,441 thousand**,
 - c) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing a total comprehensive income of **PLN 203,924 thousand**,
 - d) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing a decrease in cash and cash equivalents of **PLN 325,950 thousand** and the level of cash as at December 31, 2017, amounting to **PLN 214,844 thousand**,
 - e) consolidated statement of changes in equity for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing an increase in equity of **PLN 130,201 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 auditor's report is 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, Marcin Szewczykowski

2) Supervisory Board:

Jan Ozinga (Member and Chairman of the Supervisory Board), Bruno Coudry (Member of the Supervisory Board till March 31, 2017), Jean-Jacques Dessors (Member of the Supervisory Board from April 1, 2017), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin, 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, 2017, in the amount of PLN 2,080,877 thousand, comprises: share capital of the parent company amounting to PLN 517,754 thousand, reserves of PLN 133,272 thousand, retained earnings of PLN 1,440,378 thousand, as well as foreign currency translation reserve of PLN -10,728 thousand and non-controlling interest of PLN 201 thousand.

FINANCIAL RESULTS OF THE ORBIS GROUP

PLN thousand	2017	2016
Highlights of the income statement of the Group		
Net sales	1,458,073	1,382,879
EBITDAR	532,390	489,216
Operating EBITDA	468,349	389,613
Operating profit without the effects of one-off events	304,282	241,409
Operating profit	315,677	264,477
Profit before tax	286,562	257,154
Net profit	232,441	207,147

In 2017, the Orbis Group generated much higher results as compared to the past year.

The improvement of operating results in all the countries of the Central and Eastern Europe where the Group operates contributed to the positive financial result of the Orbis Group in 2017. Positive business trends in these countries, solid demand for hospitality services lasting throughout 2017 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. Across segments, the number of hotel guests increased in the corporate segment in all the countries of the region where the Orbis Group operates. A positive trend was also observed in the segment of tourist groups in hotels located in Poland, Hungary and Lithuania, whereas the number of rooms sold in this segment in the Czech Republic decreased. A significant growth momentum was also reported in the segment of individual guests travelling for business (mainly in Warsaw, Tricity, Prague and Bucharest hotels). On the other hand, a decrease in revenues from the MICE segment was reported in Lithuania and Romania, whereas the number of rooms sold in this segment increased in Poland and Hungary, which was attributable to numerous trade fairs, conferences, major cultural and sporting events held in large cities in Poland as well as in Budapest. In 2017, major events held in Poland included the Men's European Volleyball Championship, the European Judo Championships, The World Games 2017, the UEFA European Under-21 Championship, the Speedway Grand Prix Poland and World Cup qualifications. In Budapest World Championships in swimming, judo Championship, and the Sziget music festival took place.

As a result, the Group's net sales in 2017 were at the level of PLN 1 458.1 million, i.e. rose by 5.4% 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 (60.9%) and in Hungary (24.4%) followed by the Czech Republic (8.4%) and other countries (6.3%).

There were no significant changes in the structure of Group's revenues from major products and services versus 2016. During 12 months of 2017, room revenue totalled PLN 998.2 million (68.5% of total revenues), the food&beverage revenue stood at PLN 370.2 million (25.4% of total revenues), while revenues from franchise and management amounting to PLN 23,8 million contributed 1.6% to the Group's revenue. Other revenue, comprising chiefly proceeds from real property and car park rentals, amounted to PLN 65.9 million and accounted for 4.5% of consolidated revenue.

The growing Occupancy Rate in the Group's hotels in 2017 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 highest increase was reported in costs of outsourced services, including mainly costs of services related to sales, which are directly related to the number of hotel guests. These services include mainly services provided by reservation system operators, costs of loyalty programs, and commissions for sales agents. Costs of outsourced staff services, laundry and cleaning costs, security costs with maintenance and repair costs have increased as well. Compared to 2016, the employee benefits' expenses also increased as a result of higher employment as well as salary and wage increases. 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 532.4 million, which translates into an increase by 8.8% versus 2016.

In 2017, the rental expenses went down, while depreciation and amortisation went up at the same time. It is the result of a buyback transaction of six 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 20.2% up to PLN 468.3 million, while the operating result excluding one-off events amounted to PLN 304.3 million, i.e. improved by 26.0% against 12 months of 2016.

In 2017, the Orbis Group reported positive result of PLN 11.4 million from one-off events. Gain of PLN 12.1 million from the sale of real property has been increased by fixed assets impairment (PLN 6.7 million), and reduced by restructuring costs (PLN 4.0 million) and other costs (PLN 3.4 million), including costs incurred in connection with the buyback of leased hotels. As a result, the Group generated operating profit (EBIT) in the amount of PLN 315.7 million (growth by 19.4%).

During 12 months of 2017, the Group generated lower result on financing activities as compared to the past year. The increase of the loss on financial activities was attributable mainly to the exchange rate losses on the balance of transactions in foreign currencies and their measurement as at the balance sheet date.

The Orbis Group closed the year 2017 with a net profit of PLN 232.4 million, so the result was by 12.2% higher compared to figures for 2016.

The EBITDA of the Orbis Group generated during 12 months of 2017 (after eliminating the impact of one-off events) stood at PLN 468 million, which translates into a result by 1.7% higher than the upper limit of the projection disclosed in the current report no. 27/2017 of July 27, 2017, where the forecasted EBITDA was in the range of PLN 450 and 460 million.

KEY FINANCIAL FIGURES OF THE ORBIS GROUP

	2017	2016
Profitability ratios		
- return on equity	11.5%	11.1%
- return on assets	8.0%	7.8%
- net return on sales	15.9%	15.0%
Efficiency ratios		
- receivables collection period	16	14
- payables deferral period	34	31
- inventory turnover	2	2
Financing ratios		
- debt-to-equity	28.7%	31.8%
- non-current asset cover ratio	87.0%	88.9%
- current ratio	1.82	2.34

Profitability ratios:

In 2017, profitability ratios went up as compared to past year because the Group generated higher net profit.

Efficiency ratios:

The receivables collection period in 2017 extended by 2 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 3 days as a result of increase in the average value of trade payables in 2017. The inventory turnover is at the same level as in 2016.

Financing ratios:

The debt-to-equity ratio went down from 31.8% in 2016 to 28.7% in 2017, primarily owing to the repayment of the total amount of the bank loan made by Orbis S.A. in December 2017.

The non-current asset cover ratio was at the level of 87,0% and was lower by 1.9 p.p. as compared to the past year. It is above all the effect of increase in non-current assets, mainly as a result of acquisition of 5 Hotel Kft. in Hungary, which was greater than the increase in equity.

The current ratio worsened as compared to past year and remains at a level of 1.82 (2.34 in 2016). This is a result of pay-off of the credit facility by Orbis S.A. at the end of 2017 and utilization of the funds deposited at the end of 2016 on the escrow account for the purpose of buying back five hotels which had so far been leased by the subsidiary Accor Pannonia Hotels Zrt.

As at December 31, 2017, the net debt of the Group totalled PLN 327,8 million compared to PLN 83.5 million at the end of 2016.

As at December 31, 2017, the Orbis Group had unused credit lines amounting to PLN 66.2 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 the auditor's qualified opinion on the audit of the consolidated financial statements, pertaining to the classification of the rights 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 2017.

Chairman of the Supervisory Board

Jan Ozinga



.....

Vice-Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń



.....

Members of the Supervisory Board:

Franck Gervais



.....

Laurent Francois Picheral



.....

Artur Gabor



.....

Andrzej Procajło



.....

Christian Karaoglanian



.....

Andrzej Przytuła



.....

Jean-Jacques Morin

.....

Jarosław Szymański



.....