

**Resolution No 44 /IX/2015  
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board  
dated April 29<sup>th</sup>, 2015**

**concerning formulation of an opinion on  
consolidated financial statements  
of the Orbis Group and the Director’s  
Report on the Operations of the Orbis Group  
for the financial year 2014**

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 the consolidated financial statements of the Orbis Group for the financial year 2014 including:

- 1) statement of financial position prepared as at December 31, 2014, disclosing total assets and total liabilities plus equity of thousands of **PLN 2,097,544 thousand**,
- 2) consolidated income statement for the period from January 1, 2014 until December 31, 2014, disclosing a net profit of **PLN 89,197 thousand**,
- 3) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2014 until December 31, 2014, disclosing a total comprehensive income of **PLN 89,335 thousand**,
- 4) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2014 until December 31, 2014, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 48,682 thousand** and the level of cash as at 31 December 2014 amounted to **PLN 239,503 thousand**,
- 5) consolidated statement of changes in shareholders’ equity for the period from January 1, 2014 until December 31, 2014, disclosing an increase in equity of **PLN 20,219 thousand**,

**Uchwała nr 44 /IX/2015  
Rady Nadzorczej Orbis S.A.  
z dnia 29 kwietnia 2015 roku**

**w sprawie wyrażenia opinii na temat  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej Orbis oraz  
sprawozdania Zarządu z działalności Grupy  
Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2014**

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

**§ 1**

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2014 obejmującym:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.097.544 tys.zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie **89.197 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **89.335 tys. zł**,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **48.682 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie **239.503 tys. zł**,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **20.219 tys. zł**,

6) additional notes and explanations,

as well as the opinion and report of chartered auditor, the Supervisory Board hereby assesses these statements 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 2014, and of the Director’s Report on the Operations of the Orbis Group, in the wording annexed hereto.

6) dodatkowe informacje i objaśnienia,

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

§ 2

Rada Nadzorcza Orbis S.A. ustala treść opinii Rady Nadzorczej na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2014 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis, w brzmieniu, które stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

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


Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym

Liczba głosujących: 10

Liczba głosujących za: 10

Liczba głosujących przeciw: 0

Liczba głosów wstrzymujących się: 0



Sophie Stabile  
Przewodnicząca 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 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2014

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

- 1) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 obejmującego:
  - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.097.544 tys. zł**,
  - b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie **89.197 tys. zł**,
  - c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **89.335 tys. zł**,
  - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **48.682 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 roku w kwocie **239.503 tys. zł**,
  - e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **20.219 tys. zł**,
  - f) dodatkowe informacje i objaśnienia,  
w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis w 2014 roku.

#### 2. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w związku z uchwałą nr 18/IX/2014 Rady Nadzorczej Orbis S.A. z dnia 15 maja 2014 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 (od 27 czerwca 2014 roku), Laurent Francois Picheral (do 27 czerwca 2014 roku), Ireneusz Andrzej Węglowski, Marcin Szewczykowski

##### 2) Rada Nadzorcza:

Sophie Isabelle Stabile (Przewodniczący), Jacek Kseń (Zastępca Przewodniczącego), Bruno Coudry, Jean-Jacques Dessors, Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański, Laurent Francois Picheral (od 1 lipca 2014 roku), Pascal Quint (do 9 stycznia 2014 roku), Peter Paul Verhoeven (od 12 lutego 2014 roku do 26 czerwca 2014 roku)

#### 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 2014 roku kapitał własny Grupy w wysokości 1.952.322 tys. zł obejmuje: kapitał zakładowy podmiotu dominującego w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.333 tys. zł, zyski zatrzymane w kwocie 1.301.117 tys. zł, kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 118 tys. zł.

#### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2014	2013
<b>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat Grupy</b>		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	707.785	682.601
Koszt własny sprzedaży	(495.331)	(485.791)
Zysk brutto ze sprzedaży	212.454	196.810
EBITDA	212.497	196.234
EBIT	101.103	81.888
Zysk przed opodatkowaniem	112.827	84.720
Zysk netto z działalności kontynuowanej	89.197	66.649
Strata z działalności zaniechanej	0	(1.666)
Zysk netto	89.197	64.983

W ciągu 12 miesięcy 2014 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła znacznie wyższe przychody w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. Pozytywny wpływ na poziom przychodów Grupy miało ożywienie w segmencie konferencji i szkoleń (MICE) oraz wzrost liczby indywidualnych klientów biznesowych. Dodatkowo na poprawę wyników wpłynęły liczne targi i imprezy sportowe organizowane w różnych miastach Polski. Na wzrost przychodów odnotowany w Trójmieście wpłynęły m.in. Halowe Mistrzostwa Świata w lekkiej atletyce Sopot 2014 oraz Międzynarodowe Targi Bursztynu Amberif w Gdańsku. Hotele w Poznaniu skorzystały na takich wydarzeniach, jak: Międzynarodowe Targi Budownictwa i Architektury BUDMA, targi motoryzacyjne Motor Show, Kongres Top Medical Trends, XVIII Międzynarodowy Kongres Polskiego Towarzystwa Kardiologicznego. Dużym wydarzeniem we Wrocławiu był natomiast 16. Kongres Europejskiego Towarzystwa Endokrynologicznego.

Pomimo coraz większej konkurencji, największy wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego osiągnęły warszawskie hotele Grupy. Dzięki licznym ofertom promocyjnym, jak np. „City Breaks” i „Early Booking”, udzielono więcej noclegów turystom, zwiększając istotnie frekwencję w trakcie weekendów. Na poprawę wyników osiągniętych w stolicy pozytywny wpływ miała także Konferencja Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju oraz imprezy sportowe organizowane na stadionie narodowym, jak np. Halowy Puchar Świata w Windsurfingu czy też Verva street racing.

Istotnym wydarzeniem 2014 roku były Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej Mężczyzn. Miały one pozytywny wpływ zwłaszcza na wyniki hoteli zlokalizowanych w Łodzi i w Katowicach, gdyż w tych miastach rozgrywane były mecze fazy finałowej mistrzostw. Niemal pełne obłożenie po meczu otwarcia mistrzostw odnotowały także hotele warszawskie.

W 2014 roku zauważalny wzrost w porównaniu do roku ubiegłego odnotowały także przychody z gastronomii. Pozytywne efekty przyniosło wprowadzenie nowego konceptu restauracji WineStone w hotelach marki Mercure oraz połączenie baru i restauracji (projekt NOVO<sup>2</sup>) w hotelach Novotel.

Większa liczba udzielonych noclegów wpłynęła na zwiększenie kosztu własnego sprzedaży. W porównaniu do 2013 roku odnotowano wzrost prowizji dla pośredników w sprzedaży oraz kosztów zużycia produktów w gastronomii. Wskutek prowadzonych nieustannie prac mających na celu poprawę standardu hoteli wzrosły także usługi konserwacyjne i remontowe. Na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wpływ miała przyznana pracownikom inflacyjna podwyżka wynagrodzeń oraz wyższe niż w roku ubiegłym rezerwy na premie zależne od wyników finansowych Grupy. W bieżącym roku Grupa poniosła także wyższe opłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, które są aktualizowane przez urzędy w poszczególnych miastach na podstawie przeprowadzanych na nowo wycen działek.



Pozytywny wpływ na różnicę w poziomie wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) miały niższe niż w roku ubiegłym pozostałe koszty operacyjne. Największą pozycją tych kosztów w roku ubiegłym były koszty restrukturyzacji zatrudnienia, wynikające z wprowadzonego w spółce Orbis S.A. Programu Dobrowolnych Odejść Pracowników. W roku 2014 Grupa nie poniosła tak wysokich kosztów restrukturyzacji. Istotną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych w roku bieżącym były natomiast koszty związane z zakupem od Accoru udziałów w spółkach prowadzących działalność w Europie Środkowo-Wschodniej.

W 2014 roku Grupa wygenerowała również znacznie wyższy niż w roku ubiegłym wynik na działalności finansowej. Na wzrost ten wpłynęła przede wszystkim wycena bilansowa dwóch kontraktów forward na zakup określonej kwoty EUR z datą realizacji 5 stycznia 2015 roku. Dodatkowo w przychodach finansowych roku 2014 ujęto dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie obcej (EUR), które zostały w styczniu 2015 roku przeznaczone na zakup udziałów w podmiotach zagranicznych.

Wszystkie opisane powyżej czynniki spowodowały, że w 2014 roku Grupa Kapitałowa Orbis wygenerowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 89 197 tys. zł, który jest jednocześnie zyskiem netto Grupy za ten okres i przedstawia blisko 40% wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym.

#### Prezentacja wyniku Grupy Hotelowej Orbis\*, po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych

w tys. złotych	2014	2013	% zmiany
<b>EBITDA</b>	<b>212.497</b>	<b>196.234</b>	<b>8,3%</b>
1. wynik na sprzedaży i likwidacji nieruchomości	(11.649)	(10.834)	
2. aktualizacja aktywów trwałych	4.179	5.042	
3. koszty restrukturyzacji	561	8.682	
4. koszty zakupu udziałów w spółkach w Europie Środkowej	2.256	0	
<b>EBITDA operacyjna</b>	<b>207.844</b>	<b>199.124</b>	<b>4,4%</b>
5. wyniki zamkniętych hoteli	0	0	
6. wyniki otwartych hoteli	(1.042)	0	
<b>EBITDA „like-for-like”</b>	<b>206.802</b>	<b>199.124</b>	<b>3,9%</b>

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

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2014 roku EBITDA dla Grupy Hotelowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 207,8 mln zł, co oznacza wynik o 1,9% wyższy w stosunku do prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 30/2014 w dniu 30 września 2014 roku, w której przewidywano wynik w wysokości 204 mln zł.

## PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

	2014	2013
<b>Wskaźniki rentowności *</b>		
- rentowność kapitału własnego	4,6%	3,4%
- rentowność aktywów	4,3%	3,1%
- rentowność sprzedaży netto	12,6%	9,4%
<b>Wskaźniki aktywności *</b>		
- szybkość spływu należności	12	13
- szybkość regulowania zobowiązań	34	39
- szybkość obrotu zapasów	3	3
<b>Wskaźniki finansowania *</b>		
- stopa zadłużenia	6,9%	5,9%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	108,7%	106,9%
- wskaźnik bieżącej płynności	2,58	2,74

\* Wskaźniki dotyczą łącznie działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej, pozycje bilansowe uwzględniają także aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży.

### Wskaźniki rentowności:

W 2014 roku wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu do roku ubiegłego w związku z osiągnięciem przez Grupę wyższego zysku netto.

### Wskaźniki aktywności:

Okres spływu należności oraz cykl obrotu zapasami pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do 2013 roku. Wskaźniki te kształtują się na dobrym poziomie, co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków pieniężnych na stanie należności i zapasów. W 2014 roku poprawiła się szybkość regulowania zobowiązań, na co wpłynęła niższa średnia wartość zobowiązań inwestycyjnych w roku 2014 w porównaniu z rokiem ubiegłym.

### Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia w 2014 roku zwiększyła się do 6,9%, wskutek wyższego poziomu zobowiązań bieżących (w tym głównie zobowiązań inwestycyjnych).

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł nieznacznie na koniec 2014 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to efekt wygenerowania wyższego zysku netto, przy jednoczesnym spadku wartości majątku trwałego.

Wskaźnik bieżącej płynności zmalał nieznacznie w porównaniu z rokiem ubiegłym pozostając jednocześnie na dobrym poziomie 2,58.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wielkość niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 grudnia 2014 wyniosła 500 100 tys. zł, w tym:

- z tytułu kredytu w rachunku bieżącym dostępnym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. – 20 100 tys. zł,
- z tytułu umowy kredytu zawartej z Société Générale S.A. Oddział w Polsce i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. – 480 000 tys. zł. Zgodnie z zawartą umow , kredyt zosta  przeznaczony na sfinansowanie 80% ceny należnej za nabyte w styczniu 2015 przez Orbis S.A. udziały w sp lkach w Europie Środkowej oraz na cele korporacyjne Orbis S.A., do kwoty nie wyższej niż 50 000 tys. zł.

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

## 5. Wnioski z oceny

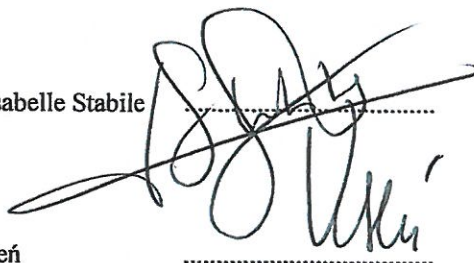
Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo i rzetelnie, w stopniu określonym w opinii biegłego rewidenta, charakteryzują sytuację majątkową, finansową i odzwierciedlają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej, rentowności i przepływów pieniężnych w badanym okresie (za wyjątkiem zastrzeżonych w opinii audytora). Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu podmiotu dominującego z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014 zaczerpnięte są bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

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

- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis w 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za 2014 rok.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sophie Isabelle Stabile

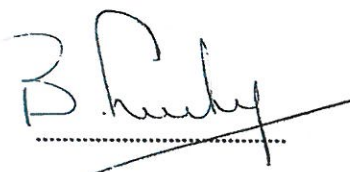


Zastępca Przewodniczącego  
Rady Nadzorczej

Jacek Kseń

Członek Rady Nadzorczej

Bruno Coudry




Jean-Jacques Dessors



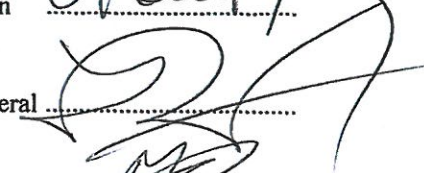
Artur Gabor



Christian Karaoglanian



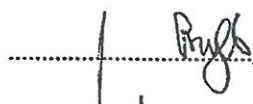
Laurent Francois Picheral



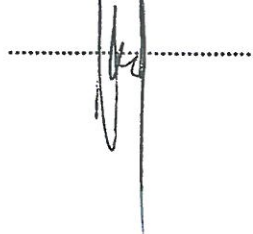
Andrzej Procajło



Andrzej Przytuła



Jarosław Szymański



## **R E P O R T**

### **of the Supervisory Board on the results of evaluation of the consolidated financial statements of the Orbis Group, and of the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group for the financial year 2014**

#### **1. Pursuant to Article 382 § 3 of the Commercial Partnerships and Companies' Code, the Supervisory Board has performed an evaluation of:**

- 1) the consolidated financial statements for the year 2014 covering:
  - a) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2014, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,097,544 thousand**,
  - b) consolidated income statement for the period from January 1, 2014 till December 31, 2014, disclosing net profit of **PLN 89,197 thousand**,
  - c) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2014 till December 31, 2014, disclosing a total comprehensive income of **PLN 89,335 thousand**,
  - d) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2014 till December 31, 2014, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 48,682 thousand** and the level of cash as at December 31, 2014 amounting to **PLN 239,503 thousand**,
  - e) consolidated statement of changes in equity for the period from January 1, 2014 till December 31, 2014, disclosing an increase in equity of **PLN 20,219 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) Directors' Report on the Operations of the Orbis Group for 2014.

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

In connection with Resolution No. 18/IX/2014 of the Supervisory Board of Orbis SA dated May 15, 2014 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 (from June 27, 2014), Laurent Francois Picheral (till June 27, 2014), Ireneusz Andrzej Węglowski, Marcin Szewczykowski

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

Sophie Isabelle Stabile (Chairman), Jacek Kseń (Deputy-Chairman), Bruno Coudry, Jean-Jacques Dessors, Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański, Laurent Francois Picheral (from July 1, 2014), Pascal Quint (till January 9, 2014), Peter Paul Verhoeven (from February 12, 2014 till June 26, 2014)



#### 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, 2014 in the amount of PLN 1,952,322 thousand, comprises: share capital of the parent company amounting to PLN 517,754 thousand, reserves of PLN 133,333 thousand, retained earnings of PLN 1,301,117 thousand, as well as foreign currency translation reserve of PLN 118 thousand.

#### FINANCIAL RESULTS OF THE ORBIS GROUP

PLN thousand	2014	2013
<b>Highlights of the income statement of the Group</b>		
Net sales of products, merchandise and raw materials	707,785	682,601
Cost of sales	(495,331)	(485,791)
Gross profit on sales	212,454	196,810
EBITDA	212,497	196,234
EBIT	101,103	81,888
Profit before tax	112,827	84,720
Net profit from continuing operations	89,197	66,649
Loss from discontinued operations	0	(1,666)
Net profit	89,197	64,983

During 12 months of 2014, the Orbis Group generated much higher sales than in the corresponding period of 2013. The level of Group's sales was beneficially impacted by a revival in the MICE segment and by a growth in the number of individual business clients. Moreover, performance improved also as an effect of numerous fairs and sporting events held in various Polish cities. The rise in sales reported in Tri-City was attributable, among other things, to: IAAF World Indoor Championships in Athletics Sopot 2014 and Amberif International Amber Fair in Gdańsk. Poznań hotels capitalised on such events as: BUDMA International Construction and Architecture Fair, Motor Show, Top Medical Trends congress, 18<sup>th</sup> International Congress of the Polish Cardiac Society. The major event hosted by Wrocław was the 16<sup>th</sup> European Congress of Endocrinology.

Despite increasing competition, the most substantial growth in sales compared to past year was generated by the Group's hotels in Warsaw. Thanks to numerous promotional campaigns, like City Breaks and Early Booking, more roomnights were sold to tourists, which considerably pushed up weekend occupancy. Warsaw hotels' performance improved also owing to the Annual Meeting of the European Bank for Reconstruction and Development and sporting events hosted by the National Stadium in Warsaw, like the Indoor Windsurf World Cup or Verva street racing.

Another major event of the year 2014 was the FIVB Volleyball Men's World Championship that exerted an advantageous impact, particularly on the performance of hotels located in Łódź and Katowice, i.e. cities hosting the Championship's finals. Also, Warsaw-based hotels reported nearly full occupancy following the Championship opening match.

In 2014, a noticeable rise against past year was reported in food & beverage sales, with advantageous impact of the new WineStone restaurant concept introduced in Mercure hotels, and of the combination of a bar and a restaurant (NOVO<sup>2</sup> project) in Novotels.

A larger number of roomnights sold increased cost of sales. A rise as compared to 2013 was reported in commissions paid to sales agents as well as in costs of products used in the food & beverage department. As a result of incessant works aimed at enhancing the hotels' standard, the cost of maintenance & repair services went up as well. The increase in employee benefit expense was driven by an inflationary pay increase given to employees and higher-than-last-year provisions for bonuses linked to financial results of the Group. Also, in the current year the Group incurred higher fees for perpetual usufruct of land, updated by the authorities in respective towns and cities based on new valuations of plots of land.

The difference in operating profit (EBIT) is a result of a positive impact of a lower-than-last-year level of other operating expenses. Last year, these expenses were dominated by employment restructuring costs resulting from the Voluntary Departure Plan implemented in Orbis S.A. In 2014, the Group did not incur such high restructuring costs. However, in the current year it was the costs associated with the purchase from Accor of interests in companies operating in Central and Eastern Europe that represented a major item of other operating expenses.

Also, in 2014 the Group generated much higher result on financing activities than last year. This growth was fuelled predominantly by the valuation for purposes of statement of financial position of two forward contracts for the purchase of a specific amount of Euro with delivery date set for January 5, 2015. Furthermore, foreign exchange gains on valuation for purposes of statement of financial position of cash in a foreign currency (EUR), which in January 2015 was earmarked for the purchase of interests in foreign operations, were posted in finance income of 2014.

As a result of all the above described factors, in 2014 the Orbis Group generated net profit from continuing operations amounting to PLN 89,197 thousand, which at the same time represents the Group's net profit for that period and demonstrates a nearly 40% growth as compared to past year.

#### Financial result of Orbis Hotel Group\*, net of effects of one-off events

PLN thousand	2014	2013	% change
<b>EBITDA</b>	<b>212,497</b>	<b>196,234</b>	<b>8.3%</b>
1. result on sale and liquidation of real property	(11,649)	(10,834)	
2. revaluation of non-current assets	4,179	5,042	
3. restructuring costs	561	8,682	
4. costs of purchase of interests in companies in Central Europe	2,256	0	
<b>operating EBITDA</b>	<b>207,844</b>	<b>199,124</b>	<b>4.4%</b>
5. results of closed down hotels	0	0	
6. results of opened hotels	(1,042)	0	
<b>"like-for-like" EBITDA</b>	<b>206,802</b>	<b>199,124</b>	<b>3.9%</b>

\* The Orbis Hotel Group is composed of the following companies: Orbis S.A., Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A., UAB Hekon and Orbis Kontrakty Sp. z o.o.

The Orbis Hotel Group's EBITDA for 12 months of 2014 (after elimination of impact of one-off events) amounted to PLN 207,8 million, which translates into a 1.9% increase as compared to the projection disclosed in the current report no. 30/2014 on September 30, 2014 forecasting the EBITDA result of PLN 204 million.



## KEY FINANCIAL FIGURES OF THE ORBIS GROUP

	2014	2013
<b>Profitability ratios *</b>		
- return on equity	4.6%	3.4%
- return on assets	4.3%	3.1%
- net return on sales	12.6%	9.4%
<b>Efficiency ratios *</b>		
- receivables collection period	12	13
- payables deferral period	34	39
- inventory turnover	3	3
<b>Financing ratios *</b>		
- debt-to-equity	6.9%	5.9%
- non-current asset cover ratio	108.7%	106.9%
- current ratio	2.58	2.74

\* The ratios cover jointly continuing and discontinued operations, items of the statement of financial position include also assets and liabilities held for sale.

### Profitability ratios:

In 2014, profitability ratios went up as compared to past year because the Group generated higher net profit.

### Efficiency ratios:

Receivables collection period and inventory turnover stood at a similar level as compared to 2013. These ratios remain at a good level, which proves that funds are not frozen on receivables and inventories accounts. In 2014, the payables deferral period improved, as a result of a lower average value of investment liabilities in 2014 as compared to past year.

### Financing ratios:

The debt-to-equity ratio went up to 6.9% in 2014 due to a higher level of current liabilities (predominantly investment liabilities).

The non-current asset cover ratio grew slightly as at the end of 2014 as compared to the preceding year, which is an effect of a higher net profit accompanied by a simultaneous decline in the value of non-current assets.

The current ratio declined slightly as compared to past year and remains at a good level of 2.58.

The Group did not have any liabilities arising from borrowings as at December 31, 2014.

As at December 31, 2014, unused credit lines amounted to PLN 500,100 thousand, of which:

- PLN 20,100 thousand – overdraft available at Bank Handlowy w Warszawie S.A.;
- PLN 480,000 thousand – under the credit facility agreement executed with Société Générale S.A. Branch in Poland and Bank Polska Kasa Opieki S.A. According to the executed agreement, the credit facility was allocated for financing 80% of the price payable for interests in companies in Central Europe purchased by Orbis S.A. in January 2015 and for corporate purposes of Orbis S.A., up to the sum not higher than PLN 50,000 thousand.

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 (except for qualifying remarks contained in the auditor's opinion).

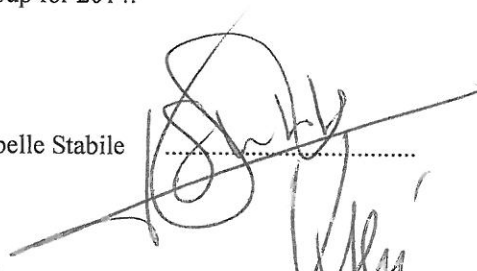
The financial information contained in the report of the Directors of the parent company on the operations of the Orbis Group in the financial year 2014 is derived directly from the audited financial statements, and is consistent with the said statements.

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

- the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group for 2014,
- the consolidated financial statements of the Orbis Group for 2014.

Chairman of the Supervisory Board

Sophie Isabelle Stabile

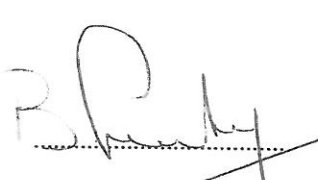


Deputy Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń

Member of the Supervisory Board


Bruno Coudry



Jean-Jacques Dessors



Artur Gabor



Christian Karaoglanián



Laurent Francois Picheral



Andrzej Procajło

.....

Andrzej Przytuła



Jarosław Szymański

.....