

Resolution No. 64/IX/2016  
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board  
dated April 6, 2016

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 2015

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 2015 including:

- 1) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2015, disclosing total assets and total liabilities plus equity of thousands of **PLN 2,483,896 thousand**,
- 2) consolidated income statement for the period from January 1, 2015 until December 31, 2015, disclosing a net profit of **PLN 181,582 thousand**,
- 3) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2015 until December 31, 2015, disclosing a total comprehensive income of **PLN 183,186 thousand**,
- 4) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2015 until December 31, 2015, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 32,180 thousand** and the level of cash as at 31 December 2015 amounted to **PLN 271,683 thousand**,
- 5) consolidated statement of changes in shareholders’ equity for the period from January 1, 2015 until December 31, 2015, disclosing an decrease in equity of **PLN 169.034 thousand**,

Uchwała nr 64 /IX/2016  
Rady Nadzorczej Orbis S.A.  
z dnia 6 kwietnia 2016 roku

w sprawie wyrażenia opinii na temat  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej Orbis oraz  
sprawozdania Zarządu z działalności Grupy  
Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2015

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 2015 obejmującym:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.483.896 tys. zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie **181.582 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **183.186 tys. zł**,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **32.180 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie **271.683 tys. zł**,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie **169.034 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 2015, and of the Director’s Report on the Operations of the Orbis Group, 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 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 2015 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis w brzmieniu, który 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



Sophie Stabile

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

## **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 2015**

**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 2015 covering:
  - a) consolidated statement of financial position prepared as at December 31, 2015, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,483,896 thousand**,
  - b) consolidated income statement for the period from January 1, 2015 till December 31, 2015, disclosing net profit of **PLN 181,582 thousand**,
  - c) consolidated statement of comprehensive income for the period from January 1, 2015 till December 31, 2015, disclosing a total comprehensive income of **PLN 183,186 thousand**,
  - d) consolidated statement of cash flows for the period from January 1, 2015 till December 31, 2015, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 32,180 thousand** and the level of cash as at December 31, 2015 amounting to **PLN 271,683 thousand**,
  - e) consolidated statement of changes in equity for the period from January 1, 2015 till December 31, 2015, disclosing an decrease in equity of **PLN 169,034 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 2015.

### **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, Ireneusz Andrzej Węglowski, Marcin Szewczykowski

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

Sophie Isabelle Stabile (Chairman), Jacek Kseń (Deputy-Chairman), Bruno Coudry, Jean-Jacques Dessors (till May 31, 2015), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jan Ozinga (from June 11, 2015), 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, 2015 in the amount of PLN 1,783,288 thousand, comprises: share capital of the parent company amounting to PLN 517,754 thousand, reserves of PLN 132,689 thousand, retained earnings of PLN 1,129,899 thousand, as well as foreign currency translation reserve of PLN 2.813 thousand and non-controlling interest of PLN 133 thousand.

#### FINANCIAL RESULTS OF THE ORBIS GROUP

PLN thousand	2015	2014 as reported	2014 pro forma*
<b>Highlights of the income statement of the Group</b>			
Net sales	1,262,726	707,785	1,165,515
EBITDAR	431,411	212,452	387,823
Operating EBITDA	329,266	207,844	288,189
Operating profit without the effects of one-off events	189,963	96,450	151,308
Operating profit	221,683	101,103	139,274
Profit before tax	212,165	112,827	149,269
Net profit	181,582	89,197	119,029

\*pro forma – financial figures including the results of the acquired companies in Central & Eastern Europe, as if they were consolidated from January 1, 2014.

During 12 months of 2015, the Orbis Group generated much higher sales as compared to pro forma data for corresponding period of 2014.

No considerable changes occurred in the structure of Orbis Group's sales as compared to 2014. The upturn in the hotel industry in Central & Eastern Europe and numerous actions taken by the Group to support its sales contributed to an increase in the occupancy rate and, consequently, in Revenue per Available Room (RevPAR). In the period from January till December, 2015, rooms revenue amounted to PLN 846.0 million, which accounted for 67.0 % of all the Group's revenue. Rooms revenue rose by 10.0% as compared to pro forma data for 2014.

High demand for accommodation services in all the countries brought about an increase in food & beverage revenue. Across the entire Group, F&B revenue was at the level of PLN 338.5 million (up by 6.4%), i.e. it accounted for 26.8% of consolidated revenues.

Franchise and management revenue accounted for 1.1% of all the Group's revenues (against 0,9% in 2014 – pro forma figures), however the growth rate was the highest in this revenue category - at the level of 30.8%.

Across geographical segments, the most sizeable share to the Group's net sales was contributed by hotels located in Poland (63.1%) and Hungary (22.2%), and then in the Czech Republic (8.3%) and other counties (6.4%). In 12 months of 2015, hotels on all markets, where the Orbis Group currently operates, recorded a significant rise in operating revenue as compared to the corresponding period of the previous year. The growth was driven primarily by rooms revenue thanks to higher occupancy and higher Average Room Rate. This was primarily an effect of a flexible pricing strategy tailored to the conditions on the various markets. A favourable effect was also produced by better availability of promotional offers and more advantageous booking conditions. The most popular offers included: Early Booking and City Breaks in Mercure and Novotel hotels, 3=2 offer in ibis hotels and the promotional offer of rooms at PLN 39/49/69/89 in ibis budget hotels. Rise in the number of rooms sold was reported in the segment of individual guests who stayed at hotels for both business and leisure purposes, as well as in the tourist group segment (owing to the so-called last minute groups) and in the MICE segment (a larger number of business groups and conferences).

The increase in the number of guests pushed up food & beverage revenue. Mercure hotels reported a growth in revenue from WineStone restaurants. Higher restaurant revenue in Novotel hotels was achieved, among others, due to the introduction of the new NOVO<sup>2</sup> concept. The ibis brand introduced the new i-Burger offer. Revenue from banquets and conferences contributed a considerable share to the growth in food & beverage revenue.

The growth in revenue, which resulted predominantly from a larger number of rooms sold, was accompanied by a rise in direct costs such as commissions for sales agents, laundry costs, gifts for guests or product consumption in the food & beverage department, outsourcing costs associated with conference and banquet services. Thanks to the maintained cost discipline, the expense growth rate was lower than the revenue dynamics and, consequently, the Group generated the EBITDAR amounting to PLN 431.4 million, which translates into an increase by 11.2% versus pro forma figures for 2014.

In 2015, the level of both rental expense and depreciation/amortisation was close to that reported last year (growth by 2.5% and 1.8%, respectively). As an effect, operating EBITDA grew by 14.3% up to PLN 329.3 million, while the operating result excluding one off events amounted to PLN 190.0 million, i.e. improved by 25.5% against 2014 (pro forma data). A positive result from one-off events (PLN 31.7 million against a loss of PLN 12.0 million according to pro forma data for 2014) pushed up operating profit (EBIT) by 59.2%, up to PLN 221.7 million.

A sizeable growth in EBIT was slightly set-off by the negative result from financing activities. The surplus of finance costs over finance income results in particular from the credit facility taken by Orbis S.A. for the purchase of companies from Central & Eastern Europe and from the bond issue. Consequently, the Group generated a loss from financing activities amounting to PLN 9.5 million versus last year's profit at the level of PLN 10.0 million (pro forma data).

The Orbis Group closed the year 2015 with profit before tax of PLN 212.2 million, i.e. by 42.1% higher compared to pro forma data for 2014.

The EBITDA of the Orbis Group generated during 12 months of 2015 (after eliminating the impact of one-off events) stood at PLN 329 million, which translates into a result by 2.8% higher than the upper limit of the projection disclosed in the current report no. 34/2015 of July 30, 2015, where the forecasted EBITDA was in the range of PLN 310 and 320 million.

#### KEY FINANCIAL FIGURES OF THE ORBIS GROUP

	2015	2014
<b>Profitability ratios</b>		
- return on equity	9.7%	4.6%
- return on assets	7.9%	4.3%
- net return on sales	14.4%	12.6%
<b>Efficiency ratios</b>		
- receivables collection period	11	12
- payables deferral period	20	22
- inventory turnover	2	2
<b>Financing ratios</b>		
- debt-to-equity	28.2%	6.9%
- non-current asset cover ratio	85.4%	108.7%
- current ratio	1.61	2.58

#### Profitability ratios:

In 2015, profitability ratios went up as compared to past year because the Group generated higher net profit.

#### Efficiency ratios:

Efficiency ratios remained at a similar level as in 2014. The receivables collection period remains relatively short, which proves that funds are not frozen on the receivables account. In 2015, payables deferral period slightly improved and inventory turnover remained the same.

#### Financing ratios:

The debt-to-equity ratio went up from 6.9% in 2014 to 28.2% in 2015, in particular, due to the credit facility taken for the acquisition of companies from Accor, and by the bond issue.

The non-current asset cover ratio was at the level of 85.4% and was lower by 23.3 p.p. as compared to the past year. The decrease was primarily an effect of the accounting for the business combination under joint control (decrease in equity and increase in property, plant and equipment).

The current ratio declined as compared to past year and remains at the level of 1.61 (2.58 in 2014). This decline is attributable to a greater increase of trade payables and other short-term liabilities (mainly due to credit facility) as compared to the rise in current assets.

As at December 31, 2015, the net debt of the Group totalled PLN 187 million.

As at December 31, 2015, the Orbis Group had unused credit lines amounting to PLN 20,100 thousand under an overdraft facility available in Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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 2015 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 2015,
- the consolidated financial statements of the Orbis Group for 2015.

Chairman of the Supervisory Board

Sophie Isabelle Stabile

Deputy Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń

Members of the Supervisory Board:

Bruno Coudry

Laurent Francois Picheral

Artur Gabor

Andrzej Procajło

Christian Karaoglanian

Andrzej Przytuła

Jan Ozinga

Jarosław Szymański

## SPRAWOZDANIE

Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Orbis oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis za rok obrotowy 2015

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

- 1) skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 obejmującego:
  - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.483.896 tys. zł**,
  - b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie **181.582 tys. zł**,
  - c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **183.186 tys. zł**,
  - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **32.180 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie **271.683 tys. zł**,
  - e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie **169.034 tys. zł**,
  - f) dodatkowe informacje i objaśnienia,
- 2) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis w 2015 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, Ireneusz Andrzej Węglowski, Marcin Szewczykowski

#### 2) Rada Nadzorcza:

Sophie Isabelle Stabile (Przewodniczący), Jacek Kseń (Zastępca Przewodniczącego), Bruno Coudry, Jean-Jacques Dessors (do 31 maja 2015 roku), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jan Ozinga (od 11 czerwca 2015 roku), 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 2015 roku kapitał własny Grupy w wysokości 1.783.288 tys. zł obejmuje: kapitał zakładowy podmiotu dominującego w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 132.689 tys. zł, zyski zatrzymane w kwocie 1.129.899 tys. zł, kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 2.813 tys. zł oraz udziały niekontrolujące w kwocie 133 tys. zł.

#### WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

w tys. złotych	2015	2014 Dane raportowane	2014 Dane pro forma*
<b>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat Grupy</b>			
Przychody netto ze sprzedaży	1.262.726	707.785	1.165.515
EBITDAR	431.411	212.452	387.823
EBITDA operacyjna	329.266	207.844	288.189
Zysk z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	189.963	96.450	151.308
Zysk z działalności operacyjnej	221.683	101.103	139.274
Zysk przed opodatkowaniem	212.165	112.827	149.269
Zysk netto za okres	181.582	89.197	119.029

\* pro forma – dane finansowe uwzględniające wyniki nabytych spółek z Europy Środkowo-Wschodniej, tak jak gdyby dane te podlegały konsolidacji od 1 stycznia 2014

W ciągu 12 miesięcy 2015 roku Grupa Kapitałowa Orbis osiągnęła znacznie wyższe przychody w porównaniu do danych pro forma z analogicznego okresu 2014 roku.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy Orbis nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2014. Poprawa koniunktury w branży hotelarskiej w Europie Środkowo-Wschodniej oraz podejmowane przez Grupę liczne działania wspierające sprzedaż przyczyniły się do wzrostu frekwencji i w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój. Przychody z usług noclegowych wyniosły w okresie styczeń - grudzień 2015 roku 846,0 mln zł co stanowiło 67,0% całości przychodów Grupy. W porównaniu do danych pro forma za 2014 rok, przychody z usług noclegowych wzrosły o 10,0%.

Wysoki popyt na usługi noclegowe we wszystkich krajach wpłynął pozytywnie na wzrost przychodów z gastronomii. W skali całej Grupy ukształtowały się one na poziomie 338,5 mln zł (wzrost o 6,4%), tj. stanowiły 26,8% przychodów skonsolidowanych.

Przychody z tytułu franczyzy i zarządzania przedstawiały 1,1% całości przychodów Grupy (wobec 0,9% w 2014 roku – dane pro forma), jednakże dynamika wzrostu tej kategorii przychodów była największa, tj. na poziomie 30,8%.

W ujęciu geograficznym, największy udział w przychodach netto ze sprzedaży Grupy miały hotele zlokalizowane w Polsce (63,1%) oraz na Węgrzech (22,2%), a następnie w Czechach (8,3%) i pozostałych krajach (6,4%). W okresie 12 miesięcy 2015 roku hotele na wszystkich rynkach, na których Grupa Orbis prowadzi działalność, odnotowały znaczny wzrost przychodów operacyjnych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na przyrost wpływ miały przede wszystkim przychody z działalności noclegowej. Wyższe od ubiegłorocznych wyniki z działalności noclegowej były możliwe dzięki uzyskaniu przez Grupę Orbis wyższej frekwencji i wyższej średniej ceny za pokój. Był to przede wszystkim efekt elastycznej strategii cenowej dostosowanej do sytuacji na poszczególnych rynkach. Pozytywny efekt przyniosła także większa dostępność ofert promocyjnych oraz korzystniejsze warunki rezerwacji. Najbardziej popularne oferty to: Early Booking i City Breaks w hotelach Mercure i Novotel, oferta 3=2 w ibisach oraz promocyjna oferta pokoi w cenie 39/49/69/89 PLN w hotelach ibis budget. Wzrost liczby sprzedanych pokoi miał miejsce zarówno w segmencie gości indywidualnych przebywających w celach biznesowych i wypoczynkowych, jak i w segmencie grup turystycznych (dzięki tzw. grupom last minute) i segmencie MICE (większa liczba grup biznesowych i konferencji).

Wzrost liczby gości wpłynął pozytywnie na wzrost przychodów z gastronomii. W hotelach Mercure odnotowano wzrost przychodów z restauracji WineStone. W hotelach Novotel wyższe przychody z restauracji osiągnięto między innymi dzięki wprowadzeniu nowej koncepcji NOVO<sup>2</sup>. W ibisach wprowadzono nową ofertę i-Burger. Znaczący udział we wzroście przychodów z gastronomii miały przychody z bankietów i konferencji.



Wraz ze wzrostem przychodów, który wynikał głównie z większej liczby udzielonych noclegów, odnotowano wzrost bezpośrednich kosztów działalności, takich jak: prowizje dla pośredników w sprzedaży, koszty prania, wstawki dla gości, zużycie produktów w gastronomii, koszty outsourcingu związane z obsługą konferencji i bankietów. Dzięki utrzymywanej dyscyplinie kosztowej tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Grupa osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 431,4 mln zł, co oznacza wzrost o 11,2% w porównaniu do danych pro forma za 2014 rok.

W 2015 roku zarówno koszty wynajmu nieruchomości, jak i amortyzacja, ukształtowały się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego (wzrost odpowiednio o 2,5% i 1,8%). W efekcie EBITDA operacyjna wzrosła o 14,3% do poziomu 329,3 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 190,0 mln zł, czyli był o 25,5% lepszy niż w 2014 roku (dane pro forma). Dodatni wynik zdarzeń jednorazowych (31,7 mln zł w stosunku do straty na poziomie 12,0 mln zł według danych pro forma za rok 2014) spowodował wzrost wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) o 59,2%, do poziomu 221,7 mln zł.

Znaczący wzrost wyniku EBIT został nieznacznie zniwelowany przez ujemny wynik na działalności finansowej. Nadwyżka kosztów nad przychodami finansowymi spowodowana jest w szczególności zaciągnięciem przez Orbis S.A. kredytu na zakup spółek z Europy Środkowo-Wschodniej oraz emisją obligacji. W efekcie Grupa wygenerowała stratę na działalności finansowej w wysokości 9,5 mln zł, w porównaniu do zysku na poziomie 10,0 mln zł w roku ubiegłym (dane pro forma).

Grupa Orbis zakończyła 2015 rok zyskiem przed opodatkowaniem na poziomie 212,2 mln zł, tj. wyższym o 42,1% w stosunku do danych pro forma za rok 2014.

Wypracowana w ciągu dwunastu miesięcy 2015 roku EBITDA dla Grupy Kapitałowej Orbis (po eliminacji wpływu zdarzeń jednorazowych) wyniosła 329 mln zł, co oznacza wynik o 2,8% wyższy w stosunku do górnej granicy prognozy opublikowanej raportem bieżącym nr 34/2015 w dniu 30 lipca 2015 roku, w której przewidywano wynik w przedziale 310 i 320 mln zł.

#### PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORBIS

	2015	2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
- rentowność kapitału własnego	9,7%	4,6%
- rentowność aktywów	7,9%	4,3%
- rentowność sprzedaży netto	14,4%	12,6%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
- szybkość spływu należności	11	12
- szybkość regulowania zobowiązań	20	22
- szybkość obrotu zapasów	2	2
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
- stopa zadłużenia	28,2%	6,9%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	85,4%	108,7%
- wskaźnik bieżącej płynności	1,61	2,58

#### Wskaźniki rentowności:

W 2015 roku wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu do roku ubiegłego w związku z osiągnięciem przez Grupę wyższego zysku netto.

#### Wskaźniki aktywności:

Wskaźniki aktywności pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do 2014 roku. Okres spływu należności jest stosunkowo krótki, co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków pieniężnych na stanie należności. W 2015 roku szybkość regulowania zobowiązań również uległa nieznacznej poprawie, a szybkość obrotu zapasami pozostała bez zmian.

### Wskaźniki finansowania:

Stopa zadłużenia zwiększyła się z 6,9% w 2014 roku do 28,2% w 2015 roku, głównie wskutek zaciągnięcia kredytu na zakup spółek od Accor oraz emisji obligacji.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 85,4% i był niższy o 23,3 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to przede wszystkim efekt rozliczenia połączenia pod wspólną kontrolą (skutkującego zmniejszeniem kapitałów własnych oraz wzrostem rzeczowych aktywów trwałych).

Wskaźnik bieżącej płynności zmalał w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziomom 1,61 (2,58 w 2014 roku). Spadek wskaźnika wynikał z większego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (w tym głównie z tytułu kredytów) w porównaniu do wzrostu aktywów obrotowych.

Dług netto Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 187 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała niewykorzystane linie kredytowe w wysokości 20 100 tys. zł z tytułu kredytu w rachunku bieżącym dostępnym w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

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

### 5. Wnioski z oceny

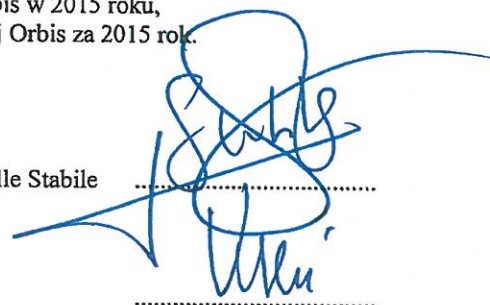
Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo i rzetelnie, w stopniu określonym w opinii biegłego rewidenta, charakteryzują sytuację majątkową, finansową i odzwierciedlają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku działalności gospodarczej, 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 2015 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 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orbis za 2015 rok.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sophie Isabelle Stabile



Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń



Członek Rady Nadzorczej:

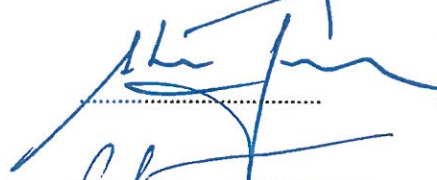
Bruno Coudry



Laurent Francois Picheral



Artur Gabor



Andrzej Procajło



Christian Karaoglianian



Andrzej Przytuła



Jan Ozinga



Jarosław Szymański

