

**Resolution No. 29 /X/2017
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board
dated April 11th, 2017**

**Uchwała nr 29/X/2017
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.
z dnia 11 kwietnia 2017 r.**

concerning the Supervisory Board’s report on the results of evaluation of financial statements of Orbis S.A. for the financial year 2016 and the Directors’ Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2016 as well as the Management Board’s motions concerning the distribution of net profit for the financial year 2016 presented to the General Meeting of Shareholders

w sprawie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy 2016 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2016, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Acting by virtue of §20 section 2 point 3 of the Orbis S.A. Statutes and in conjunction with Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code the Supervisory Board of Orbis S.A. hereby determines the text of the Supervisory Board’s report on the results of evaluation of financial statements of Orbis S.A. for the financial year 2016 and the Directors’ Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2016 as well as the Management Board’s motion concerning the distribution of net profit for the year 2016 in the wording annexed hereto and decides to submit the abovementioned reports to the General Meeting of Shareholders of Orbis S.A.

Na podstawie § 20 ust. 2 pkt. 3 Statutu Orbis S.A. oraz w związku z art. 382 § 3 k.s.h. Rada Nadzorcza Orbis S.A. ustala treść sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy 2016 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2016, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2016, w brzmieniu które stanowi załącznik do niniejszej uchwały i postanawia złożyć w/w sprawozdanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Orbis S.A.

The voting on the Resolution was open.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym

Number of voting members: 10

Liczba głosujących: 10

Number of votes cast in favor of the Resolution: 10

Liczba głosujących za: 10

Number of votes cast against the Resolution: —

Liczba głosujących przeciw: —

Number of abstaining votes: —

Liczba głosów wstrzymujących się: —



Jan Ozinga

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

SPRAWOZDANIE

Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy 2016 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2016, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2016

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

- 1) sprawozdania finansowego za rok 2016 obejmującego:
 - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2.797.571 tys. zł**,
 - b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie **154.744 tys. zł**,
 - c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **155.350 tys. zł**,
 - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **56.017 tys. zł** oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie **117.958 tys. zł**,
 - e) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **79.436 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 oraz Orbis S.A. w 2016 roku,
- 3) wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2016.

W sprawach wymienionych w punktach 1), 2) i 3) Rada podjęła uchwały, które są załącznikami do niniejszego sprawozdania.

2. Badanie sprawozdania finansowego

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

Raport i opinia biegłego rewidenta stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania.

3. Zarząd, Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym Zarząd i Rada Nadzorcza pracowały w składzie:

1) Zarząd:

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

2) Rada Nadzorcza:

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

4. Krótka analiza sprawozdania finansowego Spółki

Kapitał własny Spółki został wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku w kwocie 2.004.319 tys. zł i obejmuje: kapitał zakładowy w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.238 tys. zł oraz zyski zatrzymane w kwocie 1.353.327 tys. zł.

WYNIKI FINANSOWE ORBIS S.A.

w tys. złotych	2016	2015
Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat		
Przychody netto ze sprzedaży	729.339	603.758
EBITDAR	229.100	175.774
EBITDA operacyjna	221.280	168.305
Zysk z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	116.239	74.871
Zysk z działalności operacyjnej	135.230	102.181
Zysk przed opodatkowaniem	180.620	129.425
Zysk netto za okres	154.744	109.203

W 2016 roku spółka Orbis S.A. osiągnęła znacznie wyższe wyniki w porównaniu do ubiegłego roku. Istotny wpływ na wzrost wyników miało zarejestrowane w dniu 1 września 2016 roku połączenie ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. W wyniku tego połączenia Orbis przejął 25 hoteli tej spółki zależnej. Na dzień 31 grudnia 2016 w ramach Orbisu funkcjonowały 53 hotele własne i leasingowane (na koniec 2015 roku baza Orbisu obejmowała 27 hoteli).

Ponadto na pozytywne wyniki finansowe spółki Orbis w 2016 roku wpłynęła poprawa wyników operacyjnych. W większości hoteli Spółki w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła zarówno frekwencja, jak i średnia cena, co przełożyło się na wzrost przychodów w przeliczeniu na 1 dostępny pokój. Był to przede wszystkim efekt elastycznej strategii cenowej, wprowadzanych sezonowych ofert promocyjnych oraz atrakcyjnych pakietów biznesowych. Dodatkowo na wyniki osiągnięte w poszczególnych miastach pozytywnie wpłynęły liczne targi, konferencje oraz duże wydarzenia kulturalne i sportowe. Największy przyrost liczby pokoi sprzedanych miał miejsce w segmencie gości indywidualnych, z przewagą gości przebywających w celach biznesowych. Wzrost w tym segmencie odnotowały hotele z aglomeracji warszawskiej, następnie z Wrocławia, Trójmiasta, Poznania i Krakowa. Poprawę wyników zanotował również segment MICE, na co wpłynęły liczne konferencje, targi i spotkania branżowe. Pozytywny wpływ na wyniki hoteli Spółki w 2016 roku wywarły także takie wydarzenia jak Szczyt NATO w Warszawie, Światowe Dni Młodzieży zorganizowane w Krakowie oraz imprezy związane z Europejską Stolicą Kultury we Wrocławiu. Wzrost liczby gości wpłynął pozytywnie na wartość osiągniętych w 2016 roku przychodów z gastronomii.

Wraz ze wzrostem przychodów, który wynikał głównie z większej liczby udzielonych noclegów, odnotowano wzrost bezpośrednich kosztów działalności. Tempo wzrostu kosztów było jednak niższe niż dynamika przychodów. Ponadto, udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej spółki Orbis w 2016 roku (w tym koszty wynajmu nieruchomości oraz amortyzacja) wyniosły 614,8 mln zł, tj. przyrosły o 16,3% w porównaniu do okresu 12 miesięcy 2015 roku. Wzrosły przede wszystkim koszty usług obcych, takich jak usługi prania, sprzątania, usługi w zakresie sprzedaży (m.in. w efekcie wzrostu obłożenia hoteli) oraz koszty świadczeń pracowniczych (wskutek zwiększenia zatrudnienia, jak również podwyżek wynagrodzeń oraz wzrostu premii uzależnionych od osiągniętych wyników finansowych). Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany jest bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych.

W analizowanym okresie odnotowano również wzrost kosztów amortyzacji o 12,4% (z 93,4 mln zł w 2015 roku do 105,0 mln zł w 2016 roku). Jest to z jednej strony efekt połączenia z jednostką zależną, a z drugiej powiększenia portfolio hotelowego o dwa nowe hotele - Mercure Kraków Stare Miasto oraz ibis Gdańsk Stare Miasto, jak również wzrostu wartości majątku wskutek ponoszonych nakładów inwestycyjnych na istniejące obiekty hotelowe.

W efekcie powyższych zmian EBITDAR wyniósł 229,1 mln zł, tj. wzrósł o 30,3%, EBITDA operacyjna poprawiła się o 31,5% do poziomu 221,3 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 116,2 mln zł, tj. był o 55,3% wyższy niż w okresie 12 miesięcy 2015 roku.

Spółka Orbis osiągnęła w 2016 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 19,0 mln zł. Zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 16,6 mln zł został powiększony o przychód z tytułu aktualizacji wartości aktywów trwałych (4,2 mln zł) oraz pomniejszony o koszty restrukturyzacji (1,8 mln zł). W efekcie Spółka wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 135,2 mln zł (wzrost o 32,3%).

W 2016 roku Spółka uzyskała również znacznie wyższy wynik na działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Jest to w szczególności wynik otrzymania wyższej dywidendy za 2015 rok uzyskanej od spółki Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. oraz dodatkowo dywidendy otrzymanej od spółki Accor Hotels Romania s.r.l.

Orbis S.A. zakończyła 2016 rok zyskiem netto na poziomie 154,7 mln zł, co oznacza wynik wyższy o 41,7% w stosunku do danych za 2015 rok.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ ORBIS S.A.

	2016	2015
Wskaźniki rentowności		
- rentowność kapitału własnego	7,9%	5,7%
- rentowność aktywów	5,8%	4,8%
- rentowność sprzedaży netto	21,2%	18,1%
Wskaźniki aktywności		
- szybkość spływu należności	12	16
- szybkość regulowania zobowiązań	24	21
- szybkość obrotu zapasów	2	2
Wskaźniki finansowania		
- stopa zadłużenia	28,4%	23,7%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	77,2%	80,4%
- wskaźnik bieżącej płynności	1,14	0,89

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

Nie wystąpiły znaczne różnice w poziomie **wskaźników aktywności** w 2016 i 2015 roku. Okres spływu należności jest stosunkowo krótki (12 dni w 2016 roku w porównaniu do 16 dni w roku ubiegłym), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków pieniężnych na stanie należności. W 2016 roku szybkość regulowania zobowiązań nieznacznie się wydłużyła, a szybkość obrotu zapasami pozostała bez zmian.

Wskaźniki finansowania uległy w 2016 roku zmianie w porównaniu do roku ubiegłego.

Stopa zadłużenia zwiększyła się z 23,7% w 2015 roku do 28,4% w 2016 roku, głównie wskutek emisji drugiej transzy obligacji o łącznej wartości 200,0 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 77,2% i był niższy o 3,2 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to głównie efekt wzrostu wartości aktywów trwałych w porównaniu z rokiem ubiegłym wskutek udzielenia w 2016 roku pożyczki spółce zależnej Accor Pannonia Hotels Zrt.

Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziom 1,14 (0,89 w 2015 roku). Wzrost wskaźnika wynikał w szczególności z wyższego salda środków pieniężnych (o 90,4%) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (o 20,4%).

Dług netto Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 506,4 mln zł w porównaniu do 395,0 mln zł na koniec 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 roku Spółka posiadała niewykorzystane linie kredytowe w wysokości 20 000 tys. zł z tytułu kredytu w rachunku bieżącym dostępnym w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Zdaniem Zarządu nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5. Podział zysku

Biorąc pod uwagę stabilną sytuację finansową Spółki, Rada Nadzorcza popiera wniosek Zarządu o dokonanie podziału zysku netto za 2016 rok w kwocie 154.743.909,56 zł w następujący sposób:

- 1) kwotę 73 723 212,80 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy w kwocie 1,60 zł na 1 akcję,
- 2) kwotę 81 020 696,76 zł pozostawić w Spółce jako zysk zatrzymany z przeznaczeniem na cele statutowe.

6. Wnioski z oceny

Rada Nadzorcza stwierdza, że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Orbis S.A. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Orbis S.A., dotyczącego klasyfikacji praw wieczystego użytkowania gruntów.

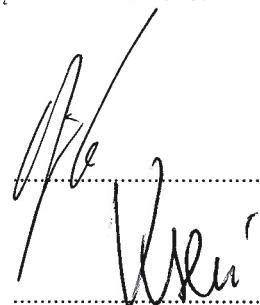
Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Spółki w roku obrotowym 2016 zaczerpnięte są bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

7. Rada Nadzorcza wnosi, aby Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- 1) zatwierdziło:
 - a) Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za 2016 rok,
 - b) Sprawozdanie finansowe Orbis S.A. za 2016 rok,
- 2) podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2016 rok w wysokości 154.743.909,56 zł na wypłatę dywidendy (73.723.212,80 zł) oraz na zyski zatrzymane w Spółce (81.020.696,76 zł),
- 3) udzieliło Zarządowi i Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonywania ich obowiązków za rok 2016.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Ozinga



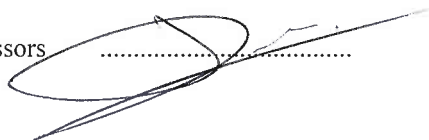
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń



Członek Rady Nadzorczej:

Jean-Jacques Dessors



Laurent Francois Picheral



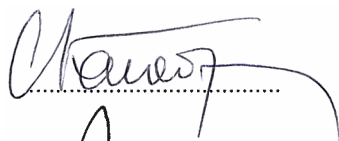
Artur Gabor



Andrzej Procajło



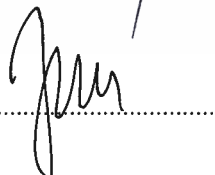
Christian Karaoglanian



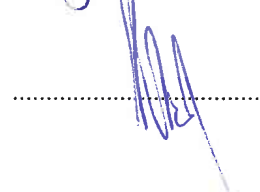
Andrzej Przytuła



Jean-Jacques Morin



Jarosław Szymański



R E P O R T

of the Supervisory Board on the results of evaluation of the financial statements of Orbis S.A. for the financial year 2016, and of the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2016, as well as of the motion of the Management Board concerning distribution of net profit for the financial year 2016

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

- 1) the financial statements for the year 2016 covering:
 - a) statement of financial position prepared as at December 31, 2016, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,797,571 thousand**,
 - b) income statement for the period from January 1, 2016 till December 31, 2016, disclosing net profit of **PLN 154,744 thousand**,
 - c) statement of comprehensive income for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing a total comprehensive income of **PLN 155,350 thousand**,
 - d) statement of cash flows for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing an increase in cash and cash equivalents of **PLN 56,017 thousand** and the level of cash as at December 31, 2016, amounting to **PLN 117,958 thousand**,
 - e) statement of changes in equity for the period from January 1, 2016, till December 31, 2016, disclosing an increase in equity of **PLN 79,436 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 and Orbis S.A. for 2016;
- 3) Management Board's motion concerning distribution of profit for 2016.

The Supervisory Board has adopted resolutions pertaining to issues listed under items 1), 2), and 3), attached hereto.

2. Audit of the 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 financial statements. The following person acted on behalf of the auditor: Maciej Krasoń, licensed auditor no. 10149.

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

3. Management Board, Supervisory Board

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

1) Management Board:

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

2) Supervisory Board:

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

4. Brief analysis of the Company's financial statements

The equity of the Company disclosed in the statement of financial position as at December 31, 2016, amounts to PLN 2,004,319 thousand and consists of: share capital amounting to PLN 517,754 thousand, reserves amounting to PLN 133,238 thousand, and retained earnings amounting to PLN 1,353,327 thousand.

FINANCIAL RESULTS OF ORBIS S.A.

PLN thousand	2016	2015
Highlights of the income statement		
Net sales	729,339	603,758
EBITDAR	229,100	175,774
Operating EBITDA	221,280	168,305
Operating profit without effects of one-off events	116,239	74,871
Operating profit	135,230	102,181
Profit before tax	180,620	129,425
Net profit	154,744	109,203

In 2016, Orbis S.A. generated higher sales than in the corresponding period of 2015. The registration, on September 1, 2016, of the merger with Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. had a major impact upon the improvement of the result. Under this merger, Orbis took over 25 hotels of the subsidiary company. As at December 31, 2016, the Orbis network comprised of 53 owned and leased hotels (at the end of December 2015, the Orbis portfolio included 27 hotels).

Moreover, improvement of operating results also contributed to the positive financial result of Orbis S.A. in 2016. In most hotels of the Company, as compared to the past year, both the Occupancy Rate and the Average Room Rate increased, which translated to higher Revenue per Available Room. This was above all the effect of a flexible pricing strategy, introducing seasonal promotional offers and attractive business packages. In addition, numerous trade fairs, conferences and major sporting and cultural events have positively contributed to the results attained in individual cities. The largest increase in the quantity of rooms sold was reported in the segment of individual guests, with a predominance of business guests. The sales growth in this segment was reported by hotels in Warsaw, followed by Wrocław, Tri-City, Poznań and Kraków. An improvement in performance has also been reported in the MICE segment due to a number of trade fairs, conferences, and industry meetings. The results attained by the Company's hotels in 2016 were positively impacted by events such as the NATO summit in Warsaw, World Youth Days in Kraków, and events accompanying the celebrations of Wrocław being the European Capital of Culture. Growth in the number of guests had a positive impact on food&beverage revenues in 2016.

The growth of revenues resulting predominantly from increase of the number of rooms sold was accompanied by an increase of direct operating expenses. However growth in expenses was lower than the revenue growth momentum. Moreover, the share of individual types of costs in the net sales remained unchanged as compared to the past year. Operating expenses of Orbis in 2016 (including rental expense and depreciation/amortisation) totalled PLN 614.8 million, i.e. were by 16.3% higher than in 12 months of 2015. Major increases were reported in the costs of outsourced services mainly laundry and cleaning costs, distribution expenses (as a result of hotel occupancy increase) and costs of employee benefits (among others due to higher employment, salary increases and increase of financial performance-related bonuses). The higher level of costs of raw materials and energy used is directly connected with higher volume of food&beverage sales.

In the reporting period depreciation and amortisation went up by 12.4% (from PLN 93.4 million in 2015 to PLN 105.0 million in 2016). It is on the one hand the result of merger with the subsidiary, and on the other of the expansion of hotel portfolio by two new hotels, namely the Mercure Kraków Stare Miasto and the ibis Gdańsk Stare Miasto, as well as a growth in the value of assets thanks to capital expenditure incurred on existing hotels.

As a result of the above, EBITDAR grew by 30.3% and amounted to PLN 229.1 million, operating EBITDA grew by 31.5% up to PLN 221.3 million, while the operating result excluding one-off events amounted to PLN 116.2 million, i.e. increased by 55.3% against 12 months of 2015.

In 2016, Orbis S.A. reported a positive result of PLN 19.0 million from one-off events. Gain of PLN 16.6 million from the sale of real property was increased by impairment gain on non-current assets (PLN 4.2 million) and has been decreased by restructuring costs (PLN 1.8 million). As a result, the Company generated operating profit (EBIT) in the amount of PLN 135.2 million (growth by 32.3%).

In 2016 the Company also reported a much higher result on financing activities as compared to the past year. It is specifically attributable to a higher dividend for 2015 received from subsidiary Hekon - Hotele Ekonomiczne S.A. and additionally the dividend received from Accor Hotels Romania s.r.l.

Orbis S.A. closed the year 2016 with profit before tax at the level of PLN 154.7 million, i.e. by 41.7% higher as compared to 2015 data.

KEY FINANCIAL FIGURES OF ORBIS S.A.

	2016	2015
Profitability ratios		
- return on equity	7.9%	5.7%
- return on assets	5.8%	4.8%
- return on sales	21.2%	18.1%
Efficiency ratios		
- receivables collection period	12	16
- payables deferral period	24	21
- inventory turnover	2	2
Financing ratios		
- debt-to-equity	28.4%	23.7%
- non-current asset cover ratio	77.2%	80.4%
- current ratio	1.14	0.89

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

No major changes occurred in the level of **efficiency ratios** between 2016 and 2015. The receivables collection period remains relatively short (12 days in 2016 compared to 16 days in the past year), which proves that funds are not frozen on the receivables account. In 2016, payables deferral period slightly increased and inventory turnover remained the same.

Substantial change occurred in **financing ratios** as compared to past year.

The debt-to-equity ratio went up from 23.7% in 2015 to 28.4% in 2016, primarily owing to the issue of a second tranche of bonds of total value of PLN 200.0 million.

The non-current asset cover ratio was at the level of 77.2% and was lower by 3.2 p.p. as compared to the past year. It is mainly attributable to the growth in the value of non-current assets as compared with the past year as a result of granting a loan to the subsidiary Accor Pannonia Hotels Zrt. in 2016.

The current ratio increased as compared to past year and remains at 1.14 (0.89 in 2015). This increase is attributable in particular to growth in cash and cash equivalents (by 90.4%) accompanied by an increase of current liabilities (by 20.4%).

As at December 31, 2016, the net debt of the Company stood at PLN 506.4 million compared to PLN 395.0 million at the end of 2015.

As at December 31, 2016 and as at December 31, 2015, the Company had unused credit lines of PLN 20,000 thousand under an overdraft facility available at Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

5. Distribution of profit

In view of stable financial condition of the Company, the Supervisory Board supports the Management Board's motion to distribute net profit for 2016 amounting to PLN 154,743,909.56, as follows:

- 1) to allocate the amount of PLN 73,723,212.80 for payment of dividend in the amount of PLN 1.60 per 1 share,
- 2) to retain the amount of PLN 81,020,696.76 in the Company as retained earnings appropriated for statutory purposes.

6. Conclusions from the examination of the financial statements

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

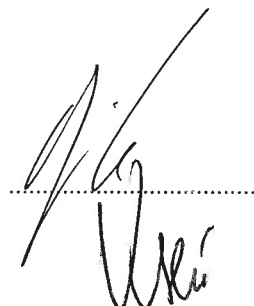
The financial information contained in the Directors' Report on the operations of the Orbis Group and the Company for the financial year 2016 is derived directly from the audited financial statements, and is consistent with the said statements.

7. The Supervisory Board motions the General Meeting of Shareholders to:

- 1) approve:
 - a) the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for 2016,
 - b) the financial statements of Orbis S.A. for 2016,
- 2) adopt a resolution on allocation of profit for 2016, amounting to PLN 154,743,909.56, for payment of dividend (PLN 73,723,212.80) and Company's retained earnings (PLN 81,020,696.76),
- 3) grant to the Management Board and the Supervisory Board a vote of confidence in respect of fulfilment of their duties in the year 2016.

Chairman of the Supervisory Board

Jan Ozinga



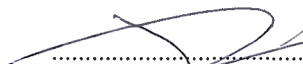
Vice-Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń



Members of the Supervisory Board:

Jean-Jacques Dessors



Laurent Francois Picheral



Artur Gabor




Andrzej Procajło



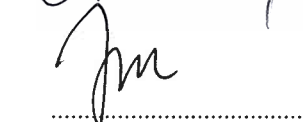
Christian Karaoglanian



Andrzej Przytuła



Jean-Jacques Morin



Jarosław Szymański

