

**Resolution No. 63/X/2018
of the "Orbis" S.A. Supervisory Board
dated April 5, 2018**

**Uchwała nr 63/X/2018
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.
z dnia 5 kwietnia 2018 r.**

concerning the Supervisory Board's report on the results of evaluation of the financial statements of Orbis S.A. for the financial year 2017 and the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2017 as well as the Management Board's motion concerning the distribution of net profit for the financial year 2017 presented to the General Meeting of Shareholders

w sprawie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy 2017 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2017, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 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 Code of Commercial Companies and Partnerships, the Orbis S.A. Supervisory Board hereby adopts the content of the Supervisory Board's report on the results of evaluation of financial statements of Orbis S.A. for the financial year 2017 and the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2017, as well as the Management Board's motion concerning the distribution of net profit for the year 2017 in the wording appended hereto and decides to submit the abovementioned report 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 2017 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2017, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2017, 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
Number of votes cast in favor of the Resolution: 10
Number of votes cast against the Resolution: 0
Number of abstaining votes: 0

Liczba głosujących: 10
Liczba głosujących za: 10
Liczba głosujących przeciw: 0
Liczba głosów wstrzymujących się: 0



Jan Ozinga

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

SPRAWOZDANIE

Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Orbis S.A. za rok obrotowy 2017 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok obrotowy 2017, jak również wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2017

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

- 1) sprawozdania finansowego za rok 2017 obejmującego:
 - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.735.869 tys. zł,
 - b) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto w kwocie 126.603 tys. zł,
 - c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 126.158 tys. zł,
 - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 40.985 tys. zł oraz stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 76.973 tys. zł,
 - e) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 52.435 tys. zł,
 - f) dodatkowe informacje i objaśnienia,
- 2) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. w 2017 roku,
- 3) wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2017.

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.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania.

3. Zarząd, Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym Zarząd i Rada Nadzorcza pracowały w składzie:

1) Zarząd:

Gilles Stephane Clavie, Ireneusz Andrzej Węglowski, Dominik Sołtysik, Marcin Szewczykowski.

2) Rada Nadzorcza:

Jan Ozinga (Członek i Przewodniczący Rady Nadzorczej), Bruno Coudry (Członek Rady Nadzorczej do dnia 31 marca 2017 r.), Jean-Jacques Dessors (Członek Rady Nadzorczej od dnia 1 kwietnia 2017 r.), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin, Laurent Francois Picheral, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański.

4. Krótka analiza sprawozdania finansowego Spółki

Kapitał własny Spółki został wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 2.056.754 tys. zł i obejmuje: kapitał zakładowy w kwocie 517.754 tys. zł, pozostałe kapitały w kwocie 133.272 tys. zł oraz zyski zatrzymane w kwocie 1.405.728 tys. zł.

WYNIKI FINANSOWE ORBIS S.A.

w tys. złotych	2017	2016
Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat		
Przychody netto ze sprzedaży	888.275	729.339
EBITDAR	287.316	229.100
EBITDA operacyjna	279.567	221.280
Zysk z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych	154.403	116.239
Zysk z działalności operacyjnej	171.328	135.230
Zysk przed opodatkowaniem	156.282	180.620
Zysk netto za okres	126.603	154.744

W 2017 roku spółka Orbis S.A. osiągnęła znacznie wyższy zysk z działalności operacyjnej w porównaniu do ubiegłego roku. Istotny wpływ na wzrost wyników z działalności operacyjnej miało zarejestrowane w dniu 1 września 2016 roku połączenie ze spółką Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., w wyniku którego Orbis przejął 25 hoteli tej spółki zależnej.

Ponadto, na pozytywne wyniki finansowe spółki Orbis w 2017 roku wpłynęła poprawa wyników operacyjnych. W większości hoteli Spółki w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła średnia cena za pokój (przy frekwencji nieznacznie powyżej ubiegłorocznej), co przełożyło się na wzrost przychodów w przeliczeniu na 1 dostępny pokój. Był to przede wszystkim efekt elastycznej strategii cenowej dostosowanej do sytuacji na poszczególnych rynkach, wprowadzanych sezonowych ofert promocyjnych oraz atrakcyjnych pakietów biznesowych. Największy przyrost liczby pokoi sprzedanych miał miejsce w segmencie gości indywidualnych, z przewagą gości przebywających w celach biznesowych. Najwyższy wzrost sprzedaży w tym segmencie odnotowano na rynku warszawskim oraz w Trójmieście. Istotny wzrost wystąpił także w segmencie gości korporacyjnych dzięki pobytom zarówno stałych, jak i nowych klientów oraz dzięki długoterminowym projektom realizowanym przez kluczowych klientów. W segmencie MICE również odnotowano większą liczbę gości, na co wpływ miały liczne targi, konferencje oraz duże wydarzenia kulturalne i sportowe organizowane w dużych miastach, w których zlokalizowane są hotele spółki Orbis, jak również pobyty załóg linii lotniczych. W 2017 roku istotnymi wydarzeniami były Mistrzostwa Europy w piłce siatkowej mężczyzn, Mistrzostwa Europy w judo, Światowe Igrzyska Sportowców Nieolimpijskich The World Games 2017, piłkarskie Mistrzostwa Europy do 21 lat czy też żużlowe Grand Prix Polski czyli eliminacje do Mistrzostw Świata. Pozytywny trend w 2017 roku obserwowany był również w segmencie grup turystycznych.

Wzrost liczby gości w hotelach wpłynął pozytywnie na wartość osiągniętych w 2017 roku przychodów z gastronomii. Pozytywne efekty przyniósł również m.in. koncept restauracji *WineStone* w hotelach marki Mercure, połączenie baru i restauracji w hotelach Novotel (projekt *NOVO²*) oraz nowa koncepcja pod nazwą *WiseCafe*, promująca zdrową i zrównoważoną żywność.

Wraz ze wzrostem przychodów, który wynikał głównie z wyższej średniej ceny za pokój, odnotowano wzrost bezpośrednich kosztów działalności. Tempo wzrostu kosztów było jednak nieznacznie niższe niż dynamika przychodów, przy czym udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu z rokiem ubiegłym. Koszty działalności operacyjnej spółki Orbis w 2017 roku (w tym koszty wynajmu nieruchomości oraz amortyzacja) wyniosły 733,8 mln zł, tj. przyrosły o 19,4% w porównaniu do okresu 12 miesięcy 2016 roku. Wzrosły przede wszystkim koszty usług obcych, takich jak koszty w zakresie sprzedaży, koszty usług konserwacyjnych, koszty sprzątnięcia, ochrony, koszty outsourcingu oraz koszty IT. W porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły także koszty świadczeń pracowniczych, na co wpłynęło zwiększenie zatrudnienia, jak i podwyżki wynagrodzeń. Koszty zużycia materiałów i energii pozostały na poziomie z roku ubiegłego (uwzględniając koszty spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. za 8 miesięcy 2016 roku), przy czym wzrost zużycia surowców w gastronomii związany bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych, został częściowo zniwelowany poprzez oszczędności w zużyciu energii.

W analizowanym okresie odnotowano również wzrost kosztów amortyzacji o 19,2% (z 105,0 mln zł w 2016 roku do 125,2 mln zł w 2017 roku). Jest to przede wszystkim rezultat połączenia z jednostką zależną we wrześniu 2016 roku, w wyniku którego Orbis przejął 25 hoteli. Efekt połączenia został częściowo zniwelowany wskutek zmniejszenia portfolio hotelowego spółki o 6 sprzedanych hoteli.

W efekcie powyższych zmian EBITDAR wyniósł 287,3 mln zł, tj. wzrósł o 25,4%, EBITDA operacyjna poprawiła się o 26,3% do poziomu 279,6 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 154,4 mln zł, tj. był o 32,8% wyższy niż w okresie 12 miesięcy 2016 roku.

Spółka Orbis osiągnęła w 2017 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 16,9 mln zł. Zysk na sprzedaży czterech hoteli o niestrategicznym dla niej znaczeniu (Mercure Jelenia Góra, Mercure Karpacz Resort, Mercure Toruń Centrum oraz ibis Katowice Zabrze), jak również 3 nieruchomości niehotelowych o łącznej wysokości 11,7 mln zł został powiększony o przychód z tytułu aktualizacji wartości aktywów trwałych (8,3 mln zł) oraz pomniejszony o koszty restrukturyzacji (3,2 mln zł). W efekcie Spółka wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 171,3 mln zł (wzrost o 26,7%).

W 2017 roku Spółka uzyskała również znacznie niższy wynik na działalności finansowej w wysokości -15,0 mln zł w porównaniu do +45,4 mln zł w roku ubiegłym. Jest to z jednej strony efekt wzrostu kosztów finansowych (efekt naliczenia niezrealizowanych różnic kursowych od pożyczek udzielonych spółkom zależnym), a z drugiej spadku przychodów z działalności finansowej (głównie wskutek otrzymania niższej niż w roku ubiegłym dywidendy).

Orbis S.A. zakończył 2017 rok zyskiem netto na poziomie 126,6 mln zł, co oznacza wynik niższy o 18,2% w stosunku do danych za 2016 rok.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI ANALIZY FINANSOWEJ ORBIS S.A.

	2017	2016
Wskaźniki rentowności		
- rentowność kapitału własnego	6,2%	7,9%
- rentowność aktywów	4,6%	5,8%
- rentowność sprzedaży netto	14,3%	21,2%
Wskaźniki aktywności		
- szybkość spływu należności	10	12
- szybkość regulowania zobowiązań	26	24
- szybkość obrotu zapasów	2	2
Wskaźniki finansowania		
- stopa zadłużenia	24,8%	28,4%
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	81,7%	77,2%
- wskaźnik bieżącej płynności	1,56	1,14

W 2017 roku wskaźniki rentowności nieznacznie się pogorszyły w porównaniu do roku ubiegłego w związku z osiągnięciem przez Spółkę niższego zysku netto.

Nie wystąpiły znaczne różnice w poziomie wskaźników aktywności w 2017 i 2016 roku. Okres spływu należności jest stosunkowo krótki (10 dni w 2017 roku w porównaniu do 12 dni w roku ubiegłym), co świadczy o tym, że nie występuje zamrożenie środków pieniężnych na stanie należności. W 2017 roku szybkość regulowania zobowiązań nieznacznie się wydłużyła, a szybkość obrotu zapasami pozostała bez zmian.

Wskaźniki finansowania uległy w 2017 roku zmianie w porównaniu do roku ubiegłego.

Stopa zadłużenia zmniejszyła się z 28,4% w 2016 roku do 24,8% w 2017 roku, głównie wskutek całkowitej spłaty kredytu pod koniec 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 81,7% i był wyższy o 4,5 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to głównie efekt spadku wartości aktywów trwałych (w tym w szczególności rzeczowych aktywów trwałych na skutek sprzedaży nieruchomości hotelowych oraz ich reklasyfikacji do aktywów przeznaczonych do sprzedaży) przy kapitałach własnych wyższych niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziom 1,56 (1,14 w 2016 roku). Wskaźnik ten uległ poprawie w porównaniu z rokiem ubiegłym wskutek wzrostu salda pożyczek udzielonych, który to przewyższył spadek środków pieniężnych (wynikający ze spłaty kredytu), przy jednoczesnym zmniejszeniu salda zobowiązań krótkoterminowych (na skutek zmniejszenia zadłużenia).

Dług netto Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniósł 424,8 mln zł w porównaniu do 506,4 mln zł na koniec 2016 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 i 2016 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 2017 rok w kwocie 126.603.223,58 zł w następujący sposób:

- 1) kwotę zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy w kwocie zł na 1 akcję,
- 2) kwotę 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 2017 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 2017 rok,
 - b) Sprawozdanie finansowe Orbis S.A. za 2017 rok,
- 2) podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2017 rok w wysokości 126.603.223,58 zł na wypłatę dywidendy (..... zł) oraz na zyski zatrzymane w Spółce (..... zł),
- 3) udzieliło Zarządowi i Radzie Nadzorczej absolutorium z wykonywania ich obowiązków za rok 2017

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Ozinga



Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń

Członek Rady Nadzorczej:

Franck Gervais

Laurent Francois Picheral

Artur Gabor

Andrzej Procajło

Christian Karaoglanian

Andrzej Przytuła

Jean-Jacques Morin

Jarosław Szymański

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 2017, and of the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for the financial year 2017, as well as of the motion of the Management Board concerning distribution of net profit for the financial year 2017

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

- 1) the financial statements for the year 2017 covering:
 - a) statement of financial position prepared as at December 31, 2017, disclosing total assets and liabilities plus equity of **PLN 2,735,869 thousand**,
 - b) income statement for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing net profit of **PLN 126,603 thousand**,
 - c) statement of comprehensive income for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing a total comprehensive income of **PLN 126,158 thousand**,
 - d) statement of cash flows for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing a decrease in cash and cash equivalents of **PLN 40,985 thousand** and the level of cash as at December 31, 2017, amounting to **PLN 76,973 thousand**,
 - e) statement of changes in equity for the period from January 1, 2017, till December 31, 2017, disclosing an increase in equity of **PLN 52,435 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 2017,
- 3) Management Board's motion concerning distribution of profit for 2017.

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 Krason, licensed auditor no. 10149.

The auditor's report is attached hereto.

3. Management Board, Supervisory Board

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

1) Management Board:

Gilles Stephane Clavie, Ireneusz Andrzej Węglowski, Dominik Sołtysik, Marcin Szewczykowski

2) Supervisory Board:

Jan Ozinga (Member and Chairman of the Supervisory Board), Bruno Coudry (Member of the Supervisory Board till March 31, 2017), Jean-Jacques Dessors (Member of the Supervisory Board from April 1, 2017), Artur Gabor, Christian Karaoglanian, Jacek Kseń, Jean-Jacques Morin, Laurent Francois Picheral, Andrzej Procajło, Andrzej Przytuła, Jarosław Szymański.

4. Brief analysis of the Company's financial statements

The equity of the Company disclosed in the statement of financial position as at December 31, 2017, amounts to PLN 2,056,754 thousand and consists of: share capital amounting to PLN 517,754 thousand, reserves amounting to PLN 133,272 thousand and retained earnings amounting to PLN 1,405,728 thousand.

FINANCIAL RESULTS OF ORBIS S.A.

PLN thousand	2017	2016
Highlights of the income statement		
Net sales	888,275	729,339
EBITDAR	287,316	229,100
Operating EBITDA	279,567	221,280
Operating profit without effects of one-off events	154,403	116,239
Operating profit	171,328	135,230
Profit before tax	156,282	180,620
Net profit	126,603	154,744

In 2017, Orbis S.A. generated significantly higher operating profit than in the past year. The registration, on September 1, 2016, of the merger with Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. had a major impact upon the improvement of the operating results. Under this merger, Orbis took over 25 hotels of the subsidiary company.

Moreover, improvement of operating results also contributed to the positive financial result of Orbis S.A. in 2017. In most hotels of the Company, as compared to the past year, the Average Room Rate increased (with the Occupancy Rate being slightly above past year's level), which translated to higher Revenue per Available Room. This was above all the effect of a flexible pricing strategy matched to the conditions prevailing at individual markets, introducing seasonal promotional offers and attractive business packages. The largest increase in the quantity of rooms sold was reported in the segment of individual guests, with predominance of guests traveling on business. The highest sales growth in this segment was reported by hotels in Warsaw and in Tri-City. A significant increase was also reported in the corporate guest segment thanks to both regular and new customers as well as key account long-term projects. The MICE segment also reported an increase in the number of guests, which was attributable to numerous trade fairs, conferences, cultural and sporting events held in large cities where Orbis Group hotels are located, as well as airline crew stays. In 2017, major events included the Men's European Volleyball Championship, the European Judo Championships, The World Games 2017, the UEFA European Under-21 Championship, the Speedway Grand Prix Poland and World Cup qualifications. A positive trend in 2017 was also observed in the segment of tourist groups.

Growth in the number of guests had a positive impact on the value of food&beverage revenues in 2017. Positive effects were owed to the concept of *WineStone* restaurant in Mercure hotels, joined bars and a restaurants in Novotel hotels (the *NOVO²* project) as well as a new concept – *WiseCafe* which integrates the healthy and sustainable food trend.

The growth of revenues resulting predominantly from the Average Room Rate increase was accompanied by an increase of direct operating expenses. Growth in expenses was slightly lower than the revenue growth momentum, although the share of individual types of costs in the net sales remained unchanged as compared to the past year. Operating expenses of Orbis in 2017 (including rental expense and depreciation/amortisation) totalled PLN 733.8 million, i.e. were by 19.4% higher than in 12 months of 2016. Above all, increases were reported in the costs of third-party services, such as the costs of services related to sales, costs of maintenance services, cleaning costs, security costs, outsourced services and IT costs. The cost of employee benefits also increased compared to the past year, mainly due to an increase in employment as well as salary increases. Costs of raw materials and energy consumption remained at the same level as in the past year (taking into account the costs of Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. for 8 months in 2016). The increase in the consumption of raw materials in the food and beverage segment which was directly related to the increased food and beverage sales was partly compensated by energy savings.

The depreciation and amortisation went up by 19.2% in the reporting period (from PLN 105.0 million in 2016 to PLN 125.2 million in 2017). It is mainly a result of the merger with the subsidiary in September 2016, as a result of which Orbis took over 25 hotels. The effect of merger was partly offset by the reduction in the Company's portfolio of hotels due to the sale of 6 hotels.

As a result of the above, EBITDAR grew by 25.4% and amounted to PLN 287.3 million, operating EBITDA grew by 26.3% up to PLN 279.6 million, while the operating result excluding one-off events amounted to PLN 154.4 million, i.e. improved by 32.8% against 12 months of 2016.

In 2017, Orbis S.A. reported positive result of PLN 16.9 million from one-off events. Profit from sale of four non-strategic hotels (the Mercure Jelenia Góra hotel, the Mercure Karpacz Resort hotel, the Mercure Toruń Centrum hotel and the ibis Katowice Zabrze hotel), as well as three non-hotel real properties for a total sum of PLN 11.7 million was increased by impairment gain on non-current assets (PLN 8.3 million) and reduced by restructuring costs (PLN 3.2 million). As a result, the Company generated operating profit (EBIT) in the amount of PLN 171.3 million (growth by 26.7%).

In 2017, the Company generated also a net finance income of PLN -15.0 million as compared to PLN +45.4 million in the past year. On the one hand, this is the effect of an increase in finance costs (as a result of calculation of unrealized foreign exchange differences on loans granted to subsidiaries) and, on the other hand, a decrease in finance income (mainly as the result of receiving lower dividend as compared to the past year).

Orbis S.A. ended the year 2017 with a net profit of PLN 126.6 million, i.e. by 18.2% lower as compared to 2016.

KEY FINANCIAL FIGURES OF ORBIS S.A.

	2017	2016
Profitability ratios		
- return on equity	6.2	7.9%
- return on assets	4.6	5.8%
- return on sales	14.3	21.2%
Efficiency ratios		
- receivables collection period	10	12
- payables deferral period	26	24
- inventory turnover	2	2
Financing ratios		
- debt-to-equity	24.8%	28.4%
- non-current asset cover ratio	81.7%	77.2%
- current ratio	1.56	1.14

In 2017, **profitability ratios** went down slightly as compared to the past year because the Company generated lower net profit.

No major changes occurred in the level of **efficiency ratios** between 2017 and 2016. The receivables collection period remains relatively short (10 days in 2017 compared to 12 days in the past year), which proves that funds are not frozen on the receivables account. In 2017, payables deferral period slightly increased and inventory turnover remained the same.

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

The debt-to-equity ratio went down from 28.4% in 2016 to 24.8% in 2017, primarily owing to the repayment of the total amount of the loan at the end of 2017.

The non-current asset cover ratio was at the level of 81.7% and was higher by 4.5 p.p. as compared to the past year. It is mainly attributable to the decrease in the value of non-current assets (including, in particular, property, plant and equipment as a result of the sale of hotel properties and their reclassification to assets held for sale), while equity was higher than in the previous year.

The current ratio increased as compared to past year and remains at 1.56 (1.14 in 2016). The ratio improved as compared to the previous year due to an increase in the balance of loans granted, which exceeded the decrease in cash and cash equivalents (resulting from loan repayment), accompanied by a decrease in the balance of current liabilities (due to debt reduction).

As at December 31, 2017, the net debt of the Company stood at PLN 424.8 million compared to PLN 506.4 million at the end of 2016.

As at December 31, 2017, and as at December 31, 2016, 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 2017 amounting to PLN 126,603,223.58, 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 52,880,010.78 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 the auditor's qualified opinion on the audit of the separated financial statements of Orbis S.A., pertaining to the classification of the rights 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 2017 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 2017,
 - b) the financial statements of Orbis S.A. for 2017,
- 2) adopt a resolution on allocation of profit for 2017, amounting to PLN 126,603,223.58, for payment of dividend (PLN 73,723,212.80) and Company's retained earnings (PLN 52,880,010.78),
- 3) grant to the Management Board and the Supervisory Board a vote of confidence in respect of fulfilment of their duties in the year 2017.

Chairman of the Supervisory Board

Jan Ozinga

.....

Vice-Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń

.....

Members of the Supervisory Board:

Franck Gervais

.....

Laurent Francois Picheral

.....

Artur Gabor

.....

Andrzej Procajło

.....

Christian Karaoglanian

.....

Andrzej Przytuła

.....

Jean-Jacques Morin

.....

Jarosław Szymański

.....