

**Resolution No. 63/IX/ 2016
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board
dated April 6, 2016**

**concerning evaluation of corporate standing
of „Orbis” S.A.**

Pursuant to § 10 item 4 of „Orbis” S.A. Supervisory Board By-Laws it is hereby resolved as follows:

§ 1

1. The Supervisory Board of „Orbis” S.A. has evaluated the corporate standing of the Company, particularly as regards its financial standing and development prospects, and submits this evaluation to the Annual General Meeting of Shareholders.
2. The evaluation referred to in item 1 forms an Appendix hereto.

§ 2

The Management Board of „Orbis” S.A. is bound hereby to ensure that all the shareholders have the opportunity to familiarize themselves with the Evaluation of the corporate standing of the Company, by way of disclosing the content of this resolution together with the Appendix thereto to the public in a current report and by making this Evaluation available to the Annual General Meeting of Shareholders of the Company along with other documents presented to the Annual General Meeting of Shareholders.

The voting on the Resolution was open.

Number of voting members: 10
Number of votes cast in favor: 10
Number of votes cast against: 0
Number of abstaining votes: 0

**Uchwała nr 63/IX/2016
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.
z dnia 6 kwietnia 2016 r.**

**w sprawie oceny sytuacji Spółki
„Orbis” S.A.**

Na podstawie § 10 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej „Orbis” S.A. uchwała się, co następuje:

§ 1

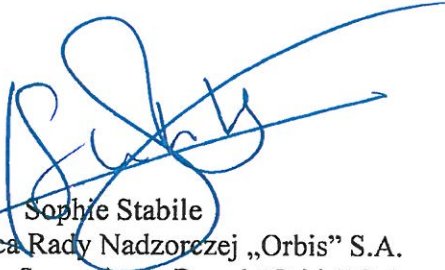
1. Rada Nadzorcza „Orbis” S.A. dokonała oceny sytuacji Spółki, w szczególności w zakresie sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Spółki i przedkłada tę ocenę Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.
2. Ocena, o której mowa w ust. 1, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Zobowiązuje się Zarząd „Orbis” S.A. do umożliwienia zapoznania się wszystkim akcjonariuszom z Oceną sytuacji Spółki, poprzez podanie treści niniejszej uchwały wraz z załącznikiem do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym i udostępnienie tej Oceny, w trybie przyjętym dla dokumentacji przedstawianej Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki.

Głosowania przeprowadzono w trybie jawnym.

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


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

Zwięzła ocena sytuacji Grupy Kapitałowej Orbis oraz Spółki Orbis S.A. za 2015 rok

przedkładana Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Rok 2015 był bardzo ważnym rokiem dla Grupy Orbis. Był to przede wszystkim rok dynamicznego rozwoju skali działalności Grupy. Niewątpliwie najistotniejszym wydarzeniem tego okresu był zakup udziałów w spółkach prowadzących działalność hotelową w ramach AccorHotels. W wyniku tej transakcji portfel hoteli Grupy powiększył się o 38 obiektów, a Grupa rozszerzyła swoją działalność na sześć nowych państw: Bułgarię, Czechy, Macedonię, Rumunię, Słowację i Węgry. Dodatkowo, dzięki podpisanej Generalnej Umowie Licencyjnej, Orbis stał się wyłącznym licencjodawcą wszystkich marek AccorHotels w 16 państwach w regionie. W związku z tym Grupa Orbis wzmocniła pozycję lidera branży hotelarskiej w Europie Wschodniej. Na dzień 31 grudnia 2015 roku sieć hoteli Grupy Orbis składała się ze 108 hoteli (18 824 pokoi).

W 2015 roku ekspansja Grupy Orbis odbywała się także poprzez zawieranie umów franczyzowych oraz umów o zarządzanie. W ubiegłym roku podpisano 15 nowych umów, w wyniku których do bazy obiektów Grupy dołączyły 3 hotele, z czego 2 na zasadach franczyzy (ibis Styles Vilnius i ibis Styles Klaipeda Aurora) oraz jeden na podstawie umowy o zarządzanie (ibis Skopje City Centre).

Niezależnie od rozwoju sieci hotelowej poprzez franczyzę i umowy o zarządzanie, Grupa realizuje własne projekty inwestycyjne. W 2015 roku Grupa Orbis poniosła nakłady inwestycyjne na budowę nowych hoteli, w tym m.in. na budowę Mercure Kraków Stare Miasto (200 pokoi) oraz ibis Gdańsk Stare Miasto (120 pokoi), których otwarcie planowane jest w drugiej połowie 2016 roku. W bieżącym roku planowane jest również rozpoczęcie budowy hotelu ibis Styles w Szczecinie (148 pokoi). W roku 2015 Grupa znaczną część środków zainwestowała również w poprawę jakości produktu i zwiększenie konkurencyjności hoteli należących do Grupy poprzez ich modernizację. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Grupie Orbis wyniosła 122,4 mln zł (w tym 95,4 mln zł w Spółce Orbis).

W celu optymalizacji portfela aktywów, w 2015 roku Grupa dokonała sprzedaży najmniej rentownych aktywów, w tym hoteli Mercure Lublin Centrum oraz Mercure Zamość Stare Miasto (kontynuując działalność pod tą samą marką na podstawie franczyzy), jak również nieruchomości niehotelowych w Warszawie oraz w Sosnowcu.

Dążąc do uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Orbis oraz obniżenia kosztów działalności spółek wchodzących w jej skład, zdecydowano o połączeniu w 2015 roku spółek: Hotel Muranowska Sp. z o.o. z Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. oraz Hotek Polska Sp. z o.o. z Orbis S.A.

Aby nadażyć za szybkim rozwojem technologii, Grupa Orbis i jej partner strategiczny AccorHotels nieustannie dostosowują swoją ofertę, wdrażając nowoczesne rozwiązania, takie jak np. aplikacja AccorHotels BIG APP, projekt „Welcome” (elektroniczny check-in i check-out).

Grupa Orbis podejmuje także działania, mające na celu odświeżanie oferty gastronomicznej, biorąc pod uwagę aktualne preferencje sygnalizowane przez klientów. Powodzeniem cieszy się zarówno koncept restauracji WineStone ze sklepami WINESHOP w hotelach Mercure, jak i NOVO² w hotelach sieci Novotel. Hotele marki Novotel przyciągały gości nowymi projektami, m.in. Cookin' Jazz i In the Game w restauracjach NOVO². Rodzina hoteli ibis promowała w 2015 roku wdrożenie nowej oferty i-Burger oraz przebudowę oferty śniadań w ramach koncepcji Morning Applesure.

Istotnym aspektem w działalności Grupy Orbis jest świadomość społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR). W minionym roku Grupa kontynuowała realizację przyjętej strategii zrównoważonego rozwoju „Planet 21” oraz wdrożyła „Kartę Etyki i Społecznej Odpowiedzialności Przedsiębiorstwa”. W trosce o lokalne społeczności Grupa realizuje projekt „Accordeon Samodzielności” pod patronatem honorowym Ministra Pracy i Polityki Społecznej. Orbis docenia znaczenie różnorodności w środowisku pracy, zarówno pod względem wieku, jak i płci. Grupa dba o ochronę środowiska, wykazuje troskę o ludzi, propaguje dobre praktyki i dzieli się doświadczeniami z innymi przedstawicielami branży hotelarskiej.

1. Kluczowe wyniki Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A.

Wskaźniki operacyjne Grupy Kapitałowej Orbis	2015	2014 Dane raportowane	2014 Dane pro forma	2015/2014 pro forma
Wskaźniki operacyjne hoteli własnych				
Frekwencja (%)	69,7	61,5	64,0	5,7 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) w zł	216,3	206,4	213,1	1,5%
Przychód na jeden dostępny pokój (RevPAR) w zł	150,8	126,9	136,4	10,6%

W okresie 12 miesięcy 2015 roku przychód przypadający na 1 dostępny pokój w hotelach własnych Grupy wyniósł 150,8 zł, czyli był o 10,6% wyższy w porównaniu do danych pro forma za 12 miesięcy 2014 roku (tj. danych uwzględniających wyniki zakupionych spółek z Europy Wschodniej). Został on osiągnięty głównie dzięki wyższej frekwencji oraz nieznacznie wyższej średniej cenie za pokój (ARR).

Średni przychód na 1 dostępny pokój wahał się od 114,9 zł w hotelach ekonomicznych do 166,7 zł w hotelach Up&Midscale.

Różnice w przychodach hoteli własnych na 1 dostępny pokój występowały także w przekroju geograficznym. Najwyższy wskaźnik RevPAR wynoszący 194,1 zł odnotowano w grupie hoteli działających w pozostałych krajach (Litwie, Rumunii i Słowacji). W hotelach operujących w Czechach oraz na Węgrzech przychód na 1 dostępny pokój za 2015 rok wyniósł odpowiednio 170,5 i 161,7 zł. W polskich hotelach Grupy Orbis odnotowano wzrost przychodów na jeden dostępny pokój o 10,4%, do poziomu 142,0 zł. Został on osiągnięty głównie dzięki wyższej frekwencji, która zrekompensowała nieznaczny spadek średniej ceny za pokój (ARR).

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. złotych	2015	2014 Dane raportowane	2014 Dane pro forma	2015/2014 pro forma
Przychody netto ze sprzedaży	1.262.726	707.785	1.165.515	8,3%
EBITDAR	431.411	212.452	387.823	11,2%
EBITDA operacyjna	329.266	207.844	288.189	14,3%
<i>Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	<i>26,1%</i>	<i>29,4%</i>	<i>24,7%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	189.963	96.450	151.308	25,5%
Wynik zdarzeń jednorazowych	31.720	4.653	(12.034)	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	221.683	101.103	139.274	59,2%
<i>Marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	<i>17,6%</i>	<i>14,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>5,7 p.p.</i>
Wynik na działalności finansowej	(9.518)	11.724	9.995	-
Zysk przed opodatkowaniem	212.165	112.827	149.269	42,1%
Podatek dochodowy	(30.583)	(23.630)	(30.240)	-1,1%
Zysk netto	181.582	89.197	119.029	52,6%

W 2015 roku Grupa osiągnęła pozytywne wyniki operacyjne i zanotowała znaczący wzrost przychodów oraz zysku netto w porównaniu z rokiem ubiegłym. Był to przede wszystkim efekt rozszerzenia składu Grupy o nowe spółki zależne z Europy Środkowo-Wschodniej, jak również zwiększonego popytu na usługi hotelarskie w Polsce oraz innych krajach regionu, w których aktualnie Grupa Orbis prowadzi działalność hotelową. Pozytywna koniunktura gospodarcza, efektywne zarządzanie przychodami oraz utrzymywanie dyscypliny kosztowej pozwoliło na wzmocnienie pozycji Grupy w regionie. Dzięki kampaniom marketingowym i projektom PR Grupa Orbis poprawiła wizerunek oraz rozpoznawalność poszczególnych marek.

W ciągu 12 miesięcy 2015 roku przychody netto ze sprzedaży Grupy ukształtowały się na poziomie 1 262,7 mln zł, tj. wzrosły o 8,3% w porównaniu do danych pro forma za 2014 rok. Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy Orbis nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim.

Przychody z usług noclegowych w 2015 roku wyniosły 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), 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. Wyższe od ubiegłorocznych wyniki z działalności noclegowej były możliwe dzięki uzyskaniu przez Grupę Orbis wyższej frekwencji i wyższej średniej ceny za pokój w porównaniu z rokiem ubiegłym. 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).

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 w stosunku do danych pro forma za rok ubiegły (wzrost odpowiednio o 2,5% i 1,8%). W efekcie EBITDA operacyjna wzrosła o 14,3% do poziomu 329,3 mln zł, co oznacza wynik o 2,8% wyższy w stosunku do górnej granicy prognozy opublikowanej w dniu 30 lipca 2015 roku, w której przewidywano wynik w przedziale 310 i 320 mln zł.

Wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych (wyniku na sprzedaży nieruchomości, aktualizacji wartości aktywów trwałych, kosztów restrukturyzacji i zapłaconego podatku PCC od umów zakupu udziałów) 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 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 w wysokości 9,5 mln zł spowodowana jest w szczególności zaciągnięciem przez Orbis S.A. kredytu na zakup spółek z Europy Środkowo-Wschodniej oraz emisją obligacji.

Grupa Orbis zakończyła 2015 rok zyskiem netto na poziomie 181,6 mln zł, tj. wyższym o 52,6% w stosunku do danych pro forma za rok 2014.

Rachunek zysków i strat Orbis S.A.

w tys. złotych	2015	2014	2015/2014
Przychody netto ze sprzedaży	603.758	523.927	15,2%
EBITDAR	175.774	134.230	30,9%
EBITDA operacyjna	168.305	134.230	25,4%
<i>Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	<i>27,9%</i>	<i>25,6%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	74.871	44.209	69,4%
Wynik zdarzeń jednorazowych	27.310	594	4.497,6%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	102.181	44.803	128,1%
<i>Marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	<i>16,9%</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,3 p.p.</i>
Wynik na działalności finansowej	27.244	48.216	-43,5%
Zysk przed opodatkowaniem	129.425	93.019	39,1%
Podatek dochodowy	(20.222)	(12.370)	-63,5%
Zysk netto	109.203	80.649	35,4%

W 2015 roku przychody netto ze sprzedaży spółki Orbis S.A. ukształtowały się na poziomie 603,8 mln zł, tj. wzrosły o 15,2% w porównaniu do danych za 2014 rok. Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Orbis S.A. nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2014.

Poprawa koniunktury w branży hotelarskiej oraz podejmowane liczne działania wspierające sprzedaż przyczyniły się do wzrostu frekwencji i w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój. Przychody z usług noclegowych w 2015 roku wyniosły 350,2 mln zł, co stanowiło 58,0% całości przychodów Orbis S.A. W porównaniu do danych za 2014 rok, przychody z usług noclegowych wzrosły o 16,9%.

Wzrost liczby gości wpłynął pozytywnie na wzrost przychodów z gastronomii. Ukształtowały się one na poziomie 170,0 mln zł (wzrost o 10,5%), tj. stanowiły 28,2% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu franczyzy i zarządzania przedstawiały 1,9% całości przychodów Orbis S.A. (11,3 mln zł) wobec 0,7% w 2014 roku.

Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości, miejsc parkingowych oraz usługi świadczone na rzecz spółek zależnych, stanowiły 12% przychodów Spółki i wzrosły o 8,2% w stosunku do 2014 roku.

Tempo wzrostu bezpośrednich kosztów działalności było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Spółka osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 175,8 mln zł, co oznacza wzrost o 30,9% w porównaniu do danych za 2014 rok.

W 2015 roku Spółka poniosła koszty wynajmu nieruchomości w wysokości 7,5 mln zł. Są to koszty leasingu budynku, w którym prowadzony jest hotel Sofitel Wrocław Old Town (przejęty przez Orbis S.A. wskutek połączenia ze spółką Hotek Polska Sp. z o.o.). W roku ubiegłym Spółka nie ponosiła kosztów z tytułu wynajmu nieruchomości. W 2015 roku koszty amortyzacji ukształtowały się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego (wzrost o 3,8%). W efekcie EBITDA operacyjna wzrosła o 25,4% do poziomu 168,3 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 74,9 mln zł, czyli był o 69,4% wyższy niż w 2014 roku.

Spółka osiągnęła w 2015 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych na poziomie 27,3 mln zł w stosunku do zysku na poziomie 0,6 mln zł za rok 2014, co spowodowało wzrost wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) o 128,1%, do poziomu 102,2 mln zł.

Spółka osiągnęła również dodatni wynik na działalności finansowej na poziomie 27,2 mln zł. Przychody finansowe w wysokości 43,6 mln zł (spadek o 12,1% w porównaniu do 2014 roku) wynikały głównie z otrzymanych dywidend od polskich spółek zależnych. Z kolei wzrost kosztów finansowych z 2,3 mln zł w 2014 roku do 16,4 mln zł w 2015 roku spowodowany jest w szczególności zaciągnięciem przez Spółkę kredytu na zakup spółek z Europy Środkowo-Wschodniej oraz emisją obligacji.

Spółka Orbis S.A. zakończyła 2015 rok zyskiem netto na poziomie 109,2 mln zł, tj. wyższym o 35,4% w stosunku do danych za rok 2014.

Zatrudnienie i koszty osobowe

Przeciętne zatrudnienie w 2015 roku wyniosło 3 791 etatów i wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o ponad 50%. Jest to rezultat włączenia nowych spółek w struktury Grupy.

Koszty świadczeń pracowniczych poniesione w roku 2015 wyniosły 318,4 mln zł. W 2014 roku koszty świadczeń pracowniczych wyniosły 191,4 mln zł.

Ponadto Grupa poniosła w okresie 12 miesięcy 2015 roku 3,0 mln zł kosztów restrukturyzacji, w porównaniu do 0,6 mln zł w 2014 roku. Podjęte działania polegające na przeprowadzeniu zmian organizacyjnych oraz dostosowaniu zatrudnienia do aktualnych potrzeb operacyjnych, skutkowały zmniejszeniem zatrudnienia zarówno w hotelach, jak i w Biurze Zarządu. Odejścia pracowników zostały przeprowadzone w ramach programu dobrowolnych odejść z pracy.

Ważnym celem dla Orbisu jest wzrost konkurencyjności poprzez nieustanne zwiększanie kompetencji pracowników. W 2015 roku zrealizowano blisko 6 537 osobodni szkoleń dla 2 868 osób (13 213 uczestników). Szkolenia dały możliwość poszerzenia i ujednoczenia wiedzy zatrudnionych w Grupie osób. Pracownicy uczestniczyli w szkoleniach z zakresu sprzedaży, negocjacji, znajomości marek, zarządzania, obsługi klienta, budowania pozytywnego wizerunku, jak również w szkoleniach w dziedzinie gastronomii oraz finansów.

2. Realizacja programu inwestycji

Grupa Orbis zrealizowała w 2015 roku nakłady na majątek trwały w wysokości 122,4 mln zł, w ramach zatwierzonego na 2015 rok budżetu.

Wydatki inwestycyjne w kwocie 58,3 mln zł zostały przeznaczone na projekty rozwojowe, w tym głównie na kontynuację modernizacji hotelu Novotel Warszawa Centrum, rebranding hotelu Orbis Gdynia i Orbis Gdańsk Posejdon na markę Mercure, zmianę marki hotelu Orbis Magura w Bielsku Białej na ibis Styles, jak również na modernizację ostatniego hotelu marki „Orbis Hotels” we Wrocławiu, który w pierwszej połowie 2016 roku przejdzie proces zmiany na dwa hotele różnych marek: Novotel i ibis, działające w jednym budynku. Nakłady poniesiono również na hotele Mercure Budapest Duna i Mercure Budapest Metropol, które w II kwartale 2016 roku dołączą do marki ibis Styles.

Ponadto w 2015 roku inwestowano w budowę nowych hoteli - ibis Gdańsk Stare Miasto oraz Mercure Kraków Stare Miasto - których zakończenie planowane jest na 2016 rok. Natomiast ibis Styles Szczecin jest aktualnie w fazie projektowej. Wszystkie trzy inwestycje będą posiadały certyfikację BREEAM, określającą standardy bezpieczeństwa środowiskowego w procesie projektowania, budowy i eksploatacji hotelu.

Pozostałe środki w wysokości 64,0 mln zł zostały przeznaczone na podniesienie standardu hoteli, podwyższenie poziomu bezpieczeństwa ochrony przeciwpożarowej. Z kolei w zakresie IT wydatki inwestycyjne zostały poniesione na wdrożenie nowego systemu finansowo-księgowego, wymianę systemów recepcyjnych, instalację profesjonalnej sieci WiFi w hotelach oraz na wymianę i modernizację elementów istniejącej infrastruktury IT w Biurze Zarządu i hotelach.

3. Wybrane rezultaty i zjawiska wymagające monitorowania

Zakup udziałów w spółkach hotelowych z regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz liczne przedsięwzięcia inwestycyjne wymagają odpowiednich źródeł finansowania. Na początku stycznia 2015 roku Orbis S.A. zapłacił za zakupione od Accor spółki środkami z kredytu zaciągniętego w dniu 19 grudnia 2014 roku. Następnie, 26 czerwca 2015 roku wyemitował obligacje korporacyjne o wartości 300 mln zł. W dniu 30 czerwca 2015 roku Spółka przedterminowo spłaciła 300 mln zł kredytu zaciągniętego na zakup spółek przeznaczając na ten cel wszystkie środki pozyskane z wyemitowanych obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku dług netto Grupy wyniósł 187 mln zł.

Istotne zmiany odnotowały następujące wskaźniki:

- 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 (zmniejszenie kapitałów własnych oraz wzrost rzeczowych aktywów trwałych).

- Wskaźnik bieżącej płynności zmalał w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziom 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.

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 nie istnieją obecnie okoliczności wskazujące na problemy z płynnością finansową oraz zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

4. Rynek hotelarski w Europie Środkowo-Wschodniej w 2015 roku

Rynek hotelarski jest silnie skorelowany z koniunkturą gospodarczą. W krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej, w których aktualnie Grupa Orbis prowadzi działalność hotelową, kontynuowane było w 2015 roku ożywienie gospodarcze. Silny rozwój inwestycji, poprawa infrastruktury w postaci nowych dróg, modernizacja kolei i wzrost liczby tanich połączeń lotniczych, jak również poprawa sytuacji na rynkach pracy, tj. spadek stóp bezrobocia, wzrost płac i jednocześnie rosnące wydatki gospodarstw domowych, sprzyjały poprawie koniunktury, jak również wpłynęły na dynamiczny rozwój hotelarstwa w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

W ciągu 2015 roku poprawiły się wskaźniki operacyjne hoteli działających w głównych miastach Europy Środkowo-Wschodniej. Wzrósł zarówno poziom frekwencji, jak i średnia cena w większości stolic krajów, w których działa Grupa Orbis.

Największy wzrost poziomu obłożenia w porównaniu do roku ubiegłego został zanotowany w Bratysławie (powyżej 6 p.p.), Bukareszcie (5 p.p.) oraz czeskiej Pradze (4 p.p.). Znaczny przyrost frekwencji odnotowały również hotele zlokalizowane w dużych polskich miastach, a w szczególności w Warszawie, Wrocławiu oraz Trójmieście.

W minionym roku wzrosły również średnie ceny za pokój (ARR). Największy ich wzrost wystąpił w Wilnie (powyżej 14% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku), a następnie w Pradze i Budapeszcie (ok. 9%). Z kolei w Rydze, Poznaniu i Wrocławiu średnia cena nieznacznie spadła.

Jak wynika z danych za 2015 rok, wskaźnik RevPAR, obrazujący poziom przychodu przypadającego na 1 dostępny pokój, znacznie różnił się na poszczególnych rynkach hotelowych Europy Środkowo-Wschodniej¹. Pod względem przychodów przypadających na 1 pokój hotelowy prym wiodzie czeska Praga (efekt stosunkowo wysokiej ceny i frekwencji). Stolica Czech jest również dominującym rynkiem hotelowym w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem podaży bazy hotelowej (ok. 500 obiektów). Wskaźnik RevPAR osiągnął również wysokie wartości w Budapeszcie oraz Warszawie i Trójmieście, najniższy był natomiast w Bratysławie i Sofii. Wśród analizowanych polskich miast, hotele zlokalizowane we Wrocławiu i Poznaniu odnotowały niski poziom wskaźnika RevPAR.

Hotele zlokalizowane w Polsce w największym stopniu przyczyniły się do osiągniętych w 2015 roku wyników przez Grupę Orbis. Ich udział w przychodach skonsolidowanych ukształtował się na poziomie 63,1%. Warszawa, będąca kluczowym dla Grupy rynkiem, przoduje zarówno pod względem podaży obiektów hotelowych, jak i popytu na usługi noclegowe, w porównaniu do innych dużych miast Polski. Rynek ten cechuje wysoki poziom frekwencji, znaczny udział gości biznesowych, przewaga pokoi należących do sieci hotelowych oraz szeroka oferta z segmentu hoteli luxury i upscale. Na pozytywne wyniki osiągnięte przez hotele zlokalizowane w Warszawie wpływ miały liczne wydarzenia kulturalne, sportowe i naukowe. W 2015 roku lotnisko Chopina w Warszawie obsłużyło większą liczbę pasażerów niż w roku ubiegłym, co znalazło swoje odzwierciedlenie w większej liczbie sprzedanych pokoi w segmencie gości indywidualnych, przybywających zarówno w celach biznesowych, jak i turystycznych do stolicy Polski.

Trójmiasto stanowi aktualnie jedno z najbardziej atrakcyjnych lokalizacji dla nowych inwestycji na rynku hotelowym, co poparte jest generowanymi wynikami przez funkcjonujące już hotele. Hotele utrzymały w 2015 roku frekwencję na średnim poziomie, natomiast średnia cena za pokój przewyższyła ceny największych polskich miast. Na pozytywne wyniki trójmiejskich hoteli wpływ miało przede wszystkim postrzeganie aglomeracji jako atrakcyjnego miejsca turystycznego przez obcokrajowców, w szczególności przez mieszkańców Skandynawii ze względu na niższe ceny, jak i mieszkańców Obwodu Kaliningradzkiego. Ponadto Trójmiasto przeżywa od kilku lat ożywienie na rynku nieruchomości biurowych, jak również intensywny rozwój centrów z sektora usług dla biznesu.

¹ Na podstawie opracowania Horwath IITL i TPA Horwath „Hotel Guidebook 2015/2016 Poland & CEE”

Duża rozpoznawalność Krakowa na arenie międzynarodowej sprawia, że miasto charakteryzuje się dużym udziałem obcokrajowców, szczególnie Anglików, wśród gości hotelowych. W minionym roku Kraków odnotował wzrost zarówno poziomu obłożenia, jak i średniej ceny za pokój. Z kolei stolica Dolnego Śląska, Wrocław, zanotowała w 2015 roku spadek średniej ceny za pokój przy poziomie obłożenia porównywalnym z rokiem 2014. Spadek cen świadczy o intensywnej walce o klienta między głównymi operatorami hotelowymi, tym bardziej, że we Wrocławiu baza hotelowa nie uległa większym zmianom.

Wyniki osiągane przez hotele zlokalizowane w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, są zdecydowanie niższe w porównaniu z wynikami hoteli zlokalizowanych w innych regionach Europy. O ile hotele działające w centralnej i wschodniej części Europy nie odbiegają znacząco w zakresie poziomu obłożenia od hoteli zlokalizowanych w pozostałej części kontynentu, o tyle średnia cena za pokój (ARR) jest dużo niższa, co ma swoje odzwierciedlenie w poziomie wskaźnika RevPAR. Przychód na 1 dostępny pokój w krajach Europy Zachodniej kształtuje się w granicach 70-130 EUR, podczas gdy w krajach Europy Środkowo-Wschodniej wskaźnik RevPAR oscyluje w przedziale 35-50 EUR. Źródłem niskiej średniej ceny w regionie Europy Środkowo-Wschodniej jest zarówno intensywna walka konkurencyjna o klienta między operatorami hotelowymi, jak również większy udział gości krajowych w stosunku do liczby gości zagranicznych.

W roku 2016 przewiduje się intensywny rozwój bazy hotelowej, który będzie wpływał na rosnącą walkę konkurencyjną, w szczególności cenową. W Polsce trwa budowa wielu nowych obiektów hotelowych, w tym pod znanymi międzynarodowymi markami. Budowane są także obiekty należące do lokalnych operatorów hotelowych. Hotele w coraz większym stopniu będą odczuwać także konkurencję ze strony apartamentowców z obsługą oraz hosteli w nowym stylu. Znaczący wpływ na wzrost popytu na usługi hotelarskie będą miały liczne prestiżowe wydarzenia kulturalne i sportowe. W styczniu w Polsce odbyły się XII Mistrzostwa Europy w Piłce Ręcznej Mężczyzn, a ponadto odbędą się Światowe Dni Młodzieży w Krakowie, 27. Szczyt NATO w Warszawie oraz liczne wydarzenia artystyczne we Wrocławiu z okazji pełnienia przez to miasto tytułu Europejskiej Stolicy Kultury. Imprezy te będą miały ogromne znaczenie promocyjne i wizerunkowe dla Polski.

Prognozy dla gospodarek Europy Wschodniej zakładają stabilny wzrost i generalnie przewyższają prognozy wzrostu dla rozwiniętych gospodarek europejskich. Źródłem ożywienia gospodarczego w krajach Europy Wschodniej wypatrywać można w rosnącym popycie krajowym, a przede wszystkim w konsumpcji gospodarstw domowych. Sprzyjają mu wzrost zatrudnienia oraz siły nabywczej dochodów, a także działania podjęte przez rządy części krajów regionu w celu wsparcia popytu konsumpcyjnego. Korzystnie na aktywność gospodarczą wpływa także zwiększone wykorzystanie funduszy unijnych.

Rok 2015 był rokiem znaczących zmian w Orbisie. Poprzez podjęte działania Grupa potwierdziła realizację swojego strategicznego planu, opartego na efektywnym wykorzystaniu zaangażowanego kapitału, dążeniu do doskonałości operacyjnej oraz wyznaczaniu trendów w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR).

Uwzględniając powyższe fakty, pozytywne trendy na rynku hotelowym w regionie, dobre wyniki operacyjne oraz bezpieczną sytuację finansową, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju Spółki Orbis S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej.

5. Ocena systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Rada Nadzorcza wspólnie z Zarządem Spółki regularnie analizuje otoczenie rynkowe i czynniki ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa Orbis. Nowe projekty i planowane istotne transakcje są poddawane dokładnej analizie. W przypadku zmian przepisów, spółki należące do Grupy odpowiednio dostosowują do nich swoją działalność.

Kontrola wewnętrzna funkcjonująca w Grupie Orbis opiera się na kontroli funkcjonalnej sprawowanej regularnie przez kadrę kierowniczą we wszystkich hotelach Spółki oraz jednostkach organizacyjnych Biura Zarządu. Kontrola ta oparta jest na procedurach operacyjnych oraz procedurach kontroli i nadzoru, wdrożonych w poszczególnych komórkach organizacyjnych.

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżący audyt systemu kontroli wewnętrznej sprawowany przez Zespół Audytu Wewnętrznego Spółki. System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są na polecenie i w zakresie określonym przez Zarząd i w porozumieniu z Komitetem Audytu wyłonionym w Radzie Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza uznaje za prawidłowy wdrożony w Grupie Orbis system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem. W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki Dominującej należy monitorować ryzyka pojawiające się w dynamicznie zmieniającym się środowisku zewnętrznym w celu wyeliminowania zagrożeń dla działalności i sytuacji finansowej Spółki i Grupy.

Spółka posiada również wewnętrzny system compliance, którego bieżące funkcjonowanie realizowane jest przez Dział Prawny Spółki. W ramach systemu compliance, przede wszystkim monitorowana jest zgodność działań Spółki z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Praktyczne stosowanie systemu compliance obejmuje w szczególności analizę zmian prawa i ich ewentualny wpływ na funkcjonowanie Spółki oraz podejmowanie działań przygotowujących Spółkę do przedmiotowo istotnych zmian legislacyjnych. Ponadto system compliance obejmuje czynności polegające na opracowywaniu lub opiniowaniu projektów (wzorów) umów i dokumentów wewnętrznych Spółki, jak również wydawanie interpretacji obowiązujących przepisów prawa oraz wyjaśnianie zgłaszanych lub stwierdzonych w toku działalności Spółki wątpliwości dotyczących praktycznego stosowania określonych regulacji prawnych. Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system compliance.

6. Ocena wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Spółka wypełniając obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, kieruje się zasadami otwartej i przejrzystej komunikacji z rynkiem i inwestorami. Przede wszystkim Spółka wykonuje obowiązki informacyjne spółki publicznej poprzez przekazywanie do publicznej wiadomości, w terminach i zakresie wymaganym przepisami prawa, informacji bieżących i okresowych, w tym informacji poufnych. W odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego Spółka, w Sprawozdaniu z działalności Spółki za rok 2014, zamieściła jako wyodrębnioną część tego sprawozdania, deklarację określającą stosowane zasady ładu korporacyjnego, wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Analogiczne oświadczenie stanowi element Sprawozdania z działalności Spółki za rok 2015. Ponadto, za pośrednictwem raportu bieżącego nr 1/2016 (EBI) z dnia 29 stycznia 2016 roku, Spółka poinformowała o zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego wynikających z obowiązujących od dnia 1 stycznia 2016 roku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Wszelkie informacje wynikające z przyjętych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego publikowane są na stronie internetowej www.orbis.pl/o-firmie/lad-korporacyjny.

W związku powyższym Rada Nadzorcza ocenia, że Spółka w sposób prawidłowy wypełnia obowiązki informacyjne wynikające z regulacji prawnych, zwłaszcza w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

7. Ocena racjonalności prowadzonej działalności sponsoringowej, charytatywnej oraz innej o zbliżonym charakterze.

Spółka we współpracy z instytucjami pozarządowymi i społecznymi, realizuje programy: zapobiegające krzywdzeniu dzieci i młodzieży, wykluczeniu społecznemu, wspierające pozycję kobiet w środowisku zawodowym, wspomagające edukację i profesjonalizację branży hotelarskiej, jak również wspiera program zalesiania terenów zagrożonych nielegalną wycinką drzew oraz program przyczyniający się do ochrony i rozwoju tradycyjnych sadów owocowych. Najważniejsze projekty społeczne i środowiskowe Spółki w 2015 roku:

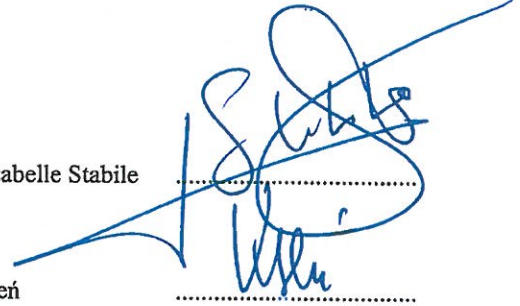
- „Kodeks Postępowania, mający na celu ochronę dzieci i młodzieży przed wykorzystywaniem seksualnym w turystyce”;
- „Accordeon Samodzielności” – trzecia edycja programu, dzięki któremu grupa 20 młodych osób w wieku 18-25 lat, znajdujących się w trudnej sytuacji życiowej, osiąga samodzielność życiową;
- „Women At AccorHotels Generation” – korporacyjna sieć kobiet pracujących w Grupie Hotelowej Orbis, której celem jest zwiększenie kompetencji przywódczych, zbudowanie większego komfortu pracy oraz wzajemna inspiracja;
- „Plant for the Planet” – program polegający na przekazywaniu 50% oszczędności wygenerowanych z tytułu optymalizacji zużycia ręczników w hotelach Grupy Orbis na zakładanie i rozwój sadów owocowych.

Działalność sponsoringowa i charytatywna Spółki realizowana jest zgodnie z przyjętymi priorytetami komunikacji korporacyjnej i marketingowej Spółki oraz znajduje oparcie w dokumencie „Karta Etyki i CSR”.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania sponsoringowe i charytatywne Spółki, które jako racjonalne i społecznie użyteczne, stanowią pozytywny wkład w rozwój świadomości nt. wpływu branży hotelarskiej na ochronę środowiska i otoczenie społeczne.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sophie Isabelle Stabile



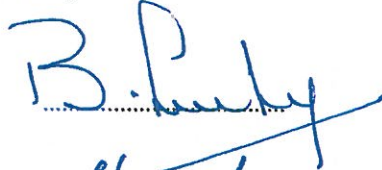
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń



Członkowie Rady Nadzorczej

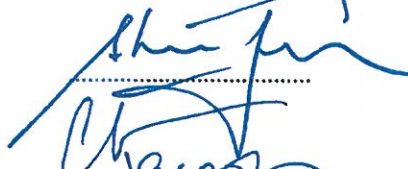
Bruno Coudry



Laurent Francois Picheral



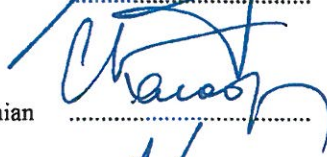
Artur Gabor



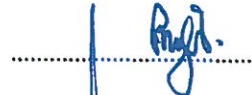
Andrzej Procajło



Christian Karaoglanian



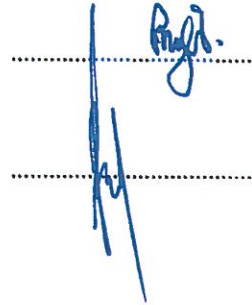
Andrzej Przytuła



Jan Ozinga



Jarosław Szymański



Concise Evaluation of the Corporate Standing of the Orbis Group and Orbis S.A. for 2015

submitted to the General Meeting of Shareholders

The year 2015 has been a very important year for the Orbis Group. The year has been definitely marked by solid growth of operations of the Group. Undoubtedly the most significant event of this period was the purchase of shares in companies that pursue hotel operations within the AccorHotels network. This transaction has resulted in adding 38 hotels to the Group portfolio and expanding the Group's operations into six new countries: Bulgaria, the Czech Republic, Macedonia, Romania, Slovakia and Hungary. In addition, thanks to the Master License Agreement, Orbis has become the sole licensor of all AccorHotels brands in 16 countries across the region. Accordingly, the Orbis Group strengthened its position of the leader in the hospitality business in Eastern Europe. As at December 31, 2015, the network of Orbis Group hotels comprised 108 hotels (18 824 rooms).

The Orbis Group expanded in 2015 also through franchise and management contracts. All in all, 15 new contracts were signed during the past year and 3 new hotels joined the Group, of which 2 under franchise agreements (ibis Styles Vilnius and ibis Styles Klaipeda Aurora) and 1 under a management agreement (ibis Skopje City Centre).

Along with expansion based on franchise and management agreements, the Group has been continuing its own development projects. In 2015, the Orbis Group incurred capital expenditure for the construction of new hotels, including amongst others the construction of the Mercure Kraków Stare Miasto (200 rooms) and the ibis Gdańsk Stare Miasto (120 rooms), the opening of which is scheduled for the second half of 2016. The construction of the ibis Styles in Szczecin (148 rooms) is to be started this year. In 2015, the Group invested substantial resources in upgrading the product and improving the competitive edge of the Group's hotels through modernisation. The total CAPEX of the Orbis Group totalled PLN 122.4 million (of which PLN 95.4 million in Orbis S.A.).

With a view to optimize the assets portfolio, in 2015 the Group sold its least-contributing assets (incl. the Mercure Lublin Centrum hotel and the Mercure Zamość Stare Miasto hotel, which continue their operations under the same brand on the basis of franchise agreements) as well as non-hotel real properties in Warsaw and Sosnowiec.

Streamlining the organizational structure of the Orbis Group and reducing the operational costs of affiliated companies were behind the decision to merge Hotel Muranowska Sp. z o.o. with Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. and Hotek Polska Sp. z o.o. with Orbis S.A. in 2015.

To catch up with a speedy technological development, the Orbis Group and its strategic partner Accor constantly adapt their products, launching state-of-the-art solutions such as AccorHotels BIG APP and the "Welcome" project (dematerialized check in/check out).

Furthermore, the Orbis Group takes actions aimed at revamping its food & beverage offer, taking into account present-day preferences signalled by customers. WineStone restaurants complemented with WINESHOP stores and the NOVO² concept by Novotel have been enjoying great success. Novotel-branded hotels lured their guests with new projects, including Cookin' Jazz and In the Game in NOVO² restaurants. In 2015, the ibis family promoted the launch of the new i-Burger offer and redoing its breakfast offer according to the Morning Appliance concept.

Corporate Social Responsibility represents a significant aspect of the Orbis Group's operations. In the past year, the Group continued to pursue its strategy of sustainable development named "Planet 21" and implemented the "Ethics & CSR Charter". Caring about local communities, the Group has been implementing its social project, the "Accordeon of Autonomy", which enjoys the prestigious patronage of the Minister of Labour and Social Policy. Orbis gives due recognition to the importance of diversity in the work environment, both in terms and age as well as gender. The Group takes care of the environment, acts responsibly with regard to people, promotes best practices and shares its experiences with other representatives of the hospitality industry.

1. Key Results of the Orbis Group and Orbis S.A.

Operating ratios of the Orbis Group	2015	2014	2014	2015/2014
		as reported	pro forma	pro forma
Operating ratios of owned hotels				
Occupancy (%)	69.7	68.5	64.0	5.7 p.p.
Average Room Rate (ARR) in PLN	216.3	209.4	213.1	1.5%
Revenue per Available Room (RevPAR) in PLN	150.8	129.9	136.4	10.6%

During 12 months of 2015, Revenue per Available Room (RevPAR) in owned hotels stood at PLN 150.8, i.e. was by 10.6% higher compared to pro forma figures for 12 months of 2014 (i.e. figures that take into account the results of acquired companies from Eastern Europe). This result was attained mainly thanks to higher occupancy and slightly higher Average Room Rate (ARR).

The RevPAR ranged from PLN 114.9 in economy hotels to PLN 166.7 in Up & Midscale hotels.

RevPAR figures of owned hotels differed across geographical segments as well. RevPAR was the highest in hotels operating in other countries (Lithuania, Romania and Slovakia), standing at PLN 194.1. Hotels operating in the Czech Republic and Hungary reported a RevPAR of PLN 170.5 and PLN 161.7 respectively. An increase in RevPAR by 10.4%, to the level of PLN 142.0, was reported in Polish hotels of the Orbis Group. This growth was attributable primarily to higher occupancy rate, which offset the reported slight drop in the Average Room Rate.

Income statement of the Orbis Group

PLN thousand	2015	2014	2014	2015/2014
		as reported	pro forma	pro forma
Net sales	1,262,726	707,385	1,165,515	8.3%
EBITDAR	431,411	212,452	387,823	11.2%
Operating EBITDA	329,266	167,844	288,189	14.3%
<i>EBITDA margin (EBITDA/Revenues)</i>	<i>26.1%</i>	<i>23.6%</i>	<i>24.7%</i>	<i>1.4 p.p.</i>
Operating profit (EBIT) without the effects of one-off events	189,963	96,450	151,308	25.5%
Result of one-off events	31,720	4,651	(12,034)	-
Operating profit (EBIT)	221,683	101,101	139,274	59.2%
<i>EBIT margin (EBIT/Revenues)</i>	<i>17.6%</i>	<i>14.3%</i>	<i>11.9%</i>	<i>5.7 p.p.</i>
Net result from financing activities	(9,518)	11,724	9,995	-
Profit before tax	212,165	112,825	149,269	42.1%
Income tax expense	(30,583)	(23,632)	(30,240)	-1.1%
Net profit	181,582	89,193	119,029	52.6%

The Orbis Group achieved positive operating results and reported a substantial growth in revenues and net profit as compared to past year. The growth was primarily an effect of the addition of new subsidiaries from Central & Eastern Europe to the Group, as well as higher demand for hotel services in Poland and other countries of the region, where the Orbis Group currently pursues its hotel business. Positive economic trends, effective revenue management and maintaining cost discipline resulted in the strengthening of the Group's position in the region. Thanks to marketing campaigns and PR projects, the Orbis Group improved the particular brands' image and recognition.

During 12 months of 2015, the net sales of the Orbis Group were at the level of PLN 1 262.7 million, i.e. rose by 8.3% as compared to pro forma data for 12 months of 2014. No considerable changes occurred in the structure of Orbis Group's net sales compared to the past year.

In 2015, rooms revenue amounted to PLN 846.0 million, which accounted for 67.0 % of all the Group's revenues. 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 department revenue accounted for 1.1% of all the Group's revenues (versus 0.9% in 2014), however the growth rate was the highest in this revenue category, i.e. 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 countries (6.4%). During 12 months of 2015, hotels in all markets, where the Orbis Group currently operates, reported a significant rise in operating revenue as compared to the corresponding period of the past year. Higher-than-last-year's performance in the rooms segments was achieved thanks to higher occupancy rates and higher Average Room Rates in the Orbis Group as compared to the past year. This was primarily the effect of a flexible pricing strategy tailored to the conditions on various markets. A beneficial 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 the 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. The most substantial increase 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 (thanks to the so-called last minute groups) and in the MICE segment (greater number of business groups and conferences).

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 of PLN 431.4 million, which translates into an increase by 11.2% versus pro forma data for 2014.

In 2015, both the rental expenses as well as depreciation/amortisation was close to the pro forma figures 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, which translates into a result by 2.8% higher than the upper limit of the projection published in July 30, 2015, where the forecasted EBITDA was in the range from PLN 310 million to PLN 320 million.

The operating result excluding one off events (result on the sale of real properties, revaluation of non-current assets, restructuring costs and tax on civil law transactions paid on account of agreements for the purchase of interests) 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) pushed up the operating profit (EBIT) by 59.2%, up to PLN 221.7 million.

A sizeable growth in EBIT was slightly set-off by a negative result from financing activities. The surplus of finance costs over finance income of PLN 9.5 million resulted in particular from the credit facility taken by Orbis S.A. for the acquisition of companies from Central & Eastern Europe and from the bond issue.

The Orbis Group closed the year 2015 with net profit of PLN 181.6 million, i.e. by 52.6% higher compared to pro forma data for 2014.

Income statement of Orbis S.A.

PLN thousand	2015	2014	2015/2014
Net sales	603,758	523,927	15.2%
EBITDAR	175,774	134,230	30.9%
Operating EBITDA	168,305	134,230	25.4%
<i>EBITDA margin (EBITDA/Revenues)</i>	<i>27.9%</i>	<i>25.6%</i>	<i>2.3 p.p.</i>
Operating profit (EBIT) without the effects of one-off events	74,871	44,209	69.4%
Result of one-off events	27,310	594	4,497.6%
Operating profit (EBIT)	102,181	44,803	128.1%
<i>EBIT margin (EBIT/Revenues)</i>	<i>16.9%</i>	<i>8.6%</i>	<i>8.3 p.p.</i>
Net result from financing activities	27,244	48,216	-43.5%
Profit before tax	129,425	93,019	39.1%
Income tax expense	(20,222)	(12,370)	-63.5%
Net profit	109,203	80,649	35.4%

In 2015, the Orbis S.A. net sales were at the level of PLN 603.8 million, i.e. rose by 15.2% as compared to data for 2014. No considerable changes occurred in the structure of Orbis S.A.'s sales as compared to 2014.

The upturn in the hotel industry and numerous actions taken to support its sales contributed to an increase of the occupancy rate and, consequently, of the Revenue per Available Room (RevPAR). In 2015, rooms revenue amounted to PLN 350.2 million, which accounted for 58.0% of all the Orbis S.A. revenue. Rooms revenue rose by 16.9% as compared to 2014.

Increase in the number of guests brought about an increase in food & beverage revenue which totalled PLN 170.0 million (up by 10.5%) and accounted for 28.2% of consolidated revenues.

Franchise and management revenue accounted for 1.9% of all Orbis S.A. revenues (PLN 11.3 million) against 0.7% in 2014.

Other revenues, comprising chiefly proceeds from real property rentals, car parks and services provided to subsidiary companies, accounted for 12% of Company's revenue, and grew by 8.2% versus 2014.

The direct expense growth rate was lower than the revenue dynamics and, consequently, the Company generated the EBITDAR of PLN 175.8 million, which translates into an increase by 30.9% versus 2014.

In 2015, the Company incurred rental expense in the amount of PLN 7.5 million for the lease of the building in which the Sofitel Wrocław Old Town operates (the hotel was taken over by Orbis S.A. as a result of merger with Hotek Polska Sp. z o.o.). In the previous year the Company didn't incur any rental expenses. In 2015, depreciation/amortisation was close to that reported last year (growth by 3.8%). As an effect, operating EBITDA grew by 25.4% up to PLN 168.3 million, while the operating result excluding one off events amounted to PLN 74.9 million, i.e. improved by 69.4% against 2014.

In 2015, the Company generated a positive result on one-off events at the level of PLN 27.3 million against the profit for 2014 amounting to PLN 0.6 million, which contributed to the increase of the operating result (EBIT) by 128.1%, up to PLN 102.2 million.

The Company also generated a positive result from financing activities, at the level of PLN 27.2 million. Finance income of PLN 43.6 million (down by 12.1% against 2014) resulted chiefly from dividends received from Polish subsidiaries. In turn, the increase in finance costs from PLN 2.3 million in 2014 to PLN 16.4 million in 2015 was, in particular, attributable to the credit facility taken by the Company for the acquisition of companies from Central & Eastern Europe, and by the bond issue.

Orbis S.A. closed the year 2015 with net profit at the level of PLN 109.2 million, i.e. by 35.4% higher as compared to 2014 data.

Employment and payroll & related expenses

Average employment in 2015 stood at 3,791 full-time equivalents (FTE) and increased by 50% versus past year. The growth is an effect of integration of new companies into the Group's structure.

Employee benefit expense incurred in 2015 amounted to PLN 318.4 million. In 2014, employee benefit expense stood at PLN 191.4 million.

Moreover, during 12 months of 2015, the Group incurred PLN 3.0 million of restructuring costs as compared to PLN 0.6 million in 2014. These actions consisted in introducing organisational changes and adapting the level of employment to current operational needs, which brought about a marked decline in employment both in hotels and in the Head Office. Employees departed within the frame of the Voluntary Departure Plan.

One of the significant objectives of the Company is to boost its competitive edge by continuous improvement of employees' competencies. In 2015, the Orbis Group ran trainings, providing nearly 6 537 person-days for 2 868 persons (13 213 participants). The trainings allowed broadening and harmonising the expertise of persons employed in the Orbis Group. Employees took part in training on selling, negotiations, brand recognition, management, customer service, building of positive image as well as F&B and finance.

2. Progress of the Investment Program

In 2015, Orbis Group expended PLN 122.4 million on property, plant and equipment, in line with the 2015 authorised budget.

Capital expenditure in the amount of PLN 58.3 million was appropriated for development projects, of which mainly for continued modernisation of the Novotel Warszawa Centrum, rebranding of the Orbis Gdynia and Orbis Gdańsk Posejdon hotels into the Mercure brand, rebranding of the Orbis Magura hotel into ibis Styles, as well as for modernization of the last "Orbis Hotels" brand hotel in Wrocław, which will be rebranded into a Novotel & ibis combo in the first half of 2016. Expenditure was also incurred for the modernization of the Mercure Budapest Duna and Budapest Metropol hotels, which will be renamed ibis Styles in 2Q 2016.

Moreover, in 2015 the Group also invested in the construction of new hotels, that is the ibis Gdańsk Stare Miasto and the Mercure Kraków Stare Miasto; their completion is scheduled for 2016. Furthermore, the ibis Styles Szczecin is in the design phase at the moment. All these new developments will be granted the green BREEAM certification to reduce environment impact during the design, construction and operational performance of the hotel.

The remaining resources amounting to PLN 64.0 have been allocated for upgrading the hotel standard and improving the fire safety. In the field of IT, the investment expenditure was assigned for implementation of the new finance and accounting system, replacement of the front desk systems, installation of the professional WiFi network in hotels and replacement and modernisation of components of the existing IT infrastructure in the Head office and in hotels.

3. Selected Results and Issues to be Monitored

The purchase of interests in hospitality companies from Central & Eastern Europe and numerous development projects requires securing appropriate sources of financing. Hence, at the beginning of January 2015, Orbis S.A. paid for the companies acquired from Accor with cash from the credit facility taken on December 19, 2014. Subsequently, on June 26, 2015, Orbis S.A. issued corporate bonds with the value of PLN 300.0 million. On June 30, 2015, the Company made an early payment of PLN 300.0 million of the credit facility incurred for the acquisition of companies, earmarking all sums obtained from the issued bonds for this purpose.

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

Major changes have been reported as regards the following 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 remained 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 Orbis Group had unused credit lines amounting to PLN 20,100 thousand under an overdraft facility available at 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.

4. Central & Eastern Europe Hotel Market in 2015

The hospitality market is strongly correlated with economic trends. In the countries of the Central and Eastern Europe, where the Orbis Group currently pursues its hotel business, the economic recovery has been prevailing since 2015. Strong growth of investment projects, improvement of infrastructure (i.e. new roads), railways' modernization and increased number of cheap flights as well as improvement in the labour markets, that is drop of the unemployment rates and growth of salaries accompanied by a rising household spending contributed to the improvement of business trends and influenced the dynamic growth of the hotel industry in the countries of Central and Eastern Europe.

Operational ratios of hotels operating in major cities of the Central and Eastern Europe improved in 2015. The occupancy rate and the Average Room Rate rose in most of the capitals of the countries where the Orbis Group operates.

The highest increase of the occupancy rate versus the past year was reported in Bratislava (above 6 p.p.), Bucharest (5 p.p.) and Praha (4 p.p.). Also hotels located in major Polish cities, such as Warsaw, Wrocław and Tri-City, reported major rise in the occupancy rates.

The Average Room Rates (ARR) also rose in the past year. The highest increase was reported in Vilnius (above 14% versus the corresponding period in 2014), followed by Prague and Budapest (approx. 9%). On the contrary, the ARR dropped slightly in Riga, Poznań and Wrocław.

According to 2015 figures, the RevPAR that reflects the revenue per available room differed significantly across different hotel markets of the Central and Eastern Europe.¹ In terms of revenue per available room, the Czech Prague ranks first (due to the relatively high price and occupancy rate). The capital of the Czech Republic is also the dominant hotel market in the Central and Eastern Europe in terms of the number of hotels (approx. 500 hotels). The RevPAR was also high in Budapest, Warsaw and Tri-City; the lowest RevPAR was reported in Bratislava and Sofia. Amongst the Polish cities covered by the study, hotels located in Wrocław and Poznań reported low RevPARs.

Hotels located in Poland contributed to the greatest extent to the results achieved by the Orbis Group in 2015. Their share in consolidated revenues totalled 63.1%. Warsaw, which is the key market for the Orbis Group, is the leader both in terms of the number of hotels and the demand for accommodation services (as compared to other major Polish cities). The characteristic features of this market include high occupancy rate, a significant share of business guests, predominance of rooms in networked hotels and an extensive range of luxury and upscale hotels. The positive performance of the hotels located in Warsaw was influenced by numerous cultural, sports and scientific events. In 2015, Warsaw's Chopin Airport handled more passengers than last year, which was reflected in a greater number of rooms sold in the segment of individual guests arriving to the Polish capital for both business and leisure.

The Tri-City is currently one of the most attractive locations for new investment projects in the hospitality market, as revealed in the results generated by the hotels operating in this market. The occupancy rate remained average in 2015, yet the room rate was above the rates in Poland's largest cities. The good performance of Tri-City hotels was attributable above all to the city being perceived by foreigners (in particular by Scandinavian visitors as well as residents of the Kaliningrad Region) as an attractive tourism destination due to lower prices. In addition, for a number of years now, the Tri-City has been experiencing recovery in the office space market as well as intensive development of the business services sector.

¹Based on the report by Horwath HTL and TPA Horwath "Hotel Guidebook 2015/2016 Poland & CEE"

High recognition of Krakow on the international arena attracts numerous foreigners, especially Englishmen, to the city to constitute a major share of hotel guests. In the past year, both the occupancy rate and the average room rates in Kraków went up. On the other hand, the capital of Lower Silesia – Wrocław recorded a drop in the average room rate in 2015 despite the occupancy rate being at the level comparable to 2014. The fall in prices reveals an intense fight for customers amongst major hotel operators, particularly given that the number of hotels in Wrocław has not changed significantly.

The performance of hotels located in the countries of Central and Eastern Europe, Poland included, are much below the results reported by hotels located in other regions of Europe. Although in terms of the occupancy rates the hotels operating in the Central and Eastern parts of Europe do not diverge significantly from hotels located in the remaining parts of the continent, their average room rate (ARR) is much lower, which is reflected in the RevPAR level. The revenue per available room in Western European countries ranges from EUR 70 to EUR 130, whilst in Central and Eastern Europe, the RevPAR is between EUR 35 and EUR 50. This low average room rate in the Central and Eastern European region stems both from an intense competitive battle for customers between hotel operators as well as a larger share of domestic visitors as compared to foreign visitors.

An intensive development of the number of hotels is anticipated in 2016 which will produce an intensive competitive struggle reflected in particular in a price war. Many new hotels are being built in Poland, including hotels that will operate under well-known international brands. Local hotel operators build hotels as well. Hotels will experience an increased competition from apartment hotels and new-style hostels. Numerous prestigious cultural and sports events will have a significant impact on the growth in demand for hotel services. The 2016 Men's EHF European Handball Championship (12th tournament) took place in Poland in January, which will be followed by the World Youth Day 2016 in Krakow, 27th NATO Summit in Warsaw and numerous artistic events in Wrocław to celebrate the city's title of the European Capital of Culture. These events will be of crucial promotional and image-building importance for Poland.

Outlooks for Eastern European economies envisage stable growth and as a rule outperform the growth forecasts for developed European economies. The sources of economic recovery in the countries of Eastern Europe might be found in the increasing domestic demand, primarily household consumption, backed by the growth of employment and purchasing power, as well as measures undertaken by governments in some countries of the region to support consumer demand. Business is also favourably impacted by a more extensive use of EU funds.

The year 2015 was a year of major changes in Orbis. Through its actions, the Group confirmed the pursuit of its strategic plan based on getting most of the capital employed, striving at operational excellence and being a CSR trendsetter.

Considering the foregoing facts, positive trends at the hotel market in the region, the solid operational results and safe financial standing, the Supervisory Board favourably evaluates the prospects for the development of Orbis S.A. and the Orbis Group.

5. Evaluation of the Internal Control System, Risk Management, Compliance and Internal Audit

Acting jointly with the Company's Management Board, the Supervisory Board analyses on a regular basis the market environment and risk factors to which Orbis S.A. is exposed. New projects and planned significant transactions are subject to a detailed analysis. In the case of regulation changes, the Company adjusts its operations accordingly.

The internal control system in place in Orbis S.A. is based on functional control exercised on a regular basis by its management in all the hotels of the Company and organisational units of the Head Office. This control relies on operational procedures as well as control and supervision procedures, implemented in organisational units.

Risk management in respect of preparation of financial statements incorporates on-going audit of the internal control system exercised by the Internal Audit Team of the Company. The internal control system covers major processes in the Company, including those areas that affect, directly or indirectly, correctness of financial statements. Internal audits are carried out upon request of, and to the extent determined by, the Management Board and in consultation with the Audit Committee appointed from amongst the Supervisory Board members.

The Supervisory Board considers the internal control system and the risk management system in place in Orbis S.A. to be correct. In the Supervisory Board's opinion, the Company's Management Board properly monitors the risks arising in the rapidly evolving external environment in order to eliminate threats to the Company's business and financial standing.

The company also has an internal compliance system and the Company's Legal Department is in charge of its daily operation. As part of the compliance system, above all, the Company's compliance with the applicable regulations is being monitored. The practical application of the compliance system specifically covers analysing changes in legal regulations as well as their potential impact on the operations of the Company and taking actions to prepare the Company for material legislative changes. The compliance system also involves drafting (templates of) contracts and internal documents of the Company, expressing opinions thereon as well as issuing interpretations as regards applicable legal regulations and explaining doubts concerning practical application of certain legal regulations reported or identified in the course of the Company's operations. Considering the foregoing, the Supervisory Board favourably evaluates the compliance system operating in the Company.

6. Evaluation of the Company's Compliance with Disclosure Obligations as Regards the Application of the Principles of Corporate Governance Laid Down in the Warsaw Stock Exchange Rules and in Regulations Concerning Current and Periodic Information to be Published by Securities Issuers

The Company fulfils its disclosure obligations as regards applying the principles of corporate governance and regulations concerning current and periodic information to be published by securities issuers. In doing so, it is guided by the principles of open and transparent communication with the market and the investors. Essentially, the Company fulfils the disclosure obligations of a public company by announcing current and periodic information, including confidential information, to the public on the dates and to the extent required under the law. With regard to the principles of corporate governance, in the Report on the Company's Operations for 2014, the Company has incorporated, as a separate section of this Report, its declaration on the principles of corporate governance resulting from the "Best Practices of WSE Listed Companies", which are applied in the Company. A similar declaration has been incorporated in the Report on the Company's Operations for 2015. In addition, in the current report No. 1/2016 (EBI) dated January 29, 2016, the Company announced the extent of its application of corporate governance principles under the "Best Practices of WSE Listed Companies 2016" applicable as from January 1, 2016. The complete information concerning the corporate governance principles adopted by the Company is published on the www.orbis.pl/o-firmie/lac-korporacyjny website.

Considering the foregoing, the Supervisory Board evaluates that the Company properly fulfils its disclosure obligations under the legal regulations, particularly with regard to the application of the principles of corporate governance and regulations concerning current and periodic information to be published by securities issuers.

7. Evaluation of the Rationality of Sponsorships, Charity and Other Similar Activities

Acting in cooperation with NGOs and social organisations, the Company implements programs aimed at counteracting abuse of children and youth, preventing social exclusion, endorsing the position of women in the professional environment, supporting education and professionalization of the hospitality industry as well as backing the reforestation program in the areas threatened by illegal tree logging and a program contributing to the preservation and development of traditional orchards. The key social and environmental projects of the Company in 2015 include:

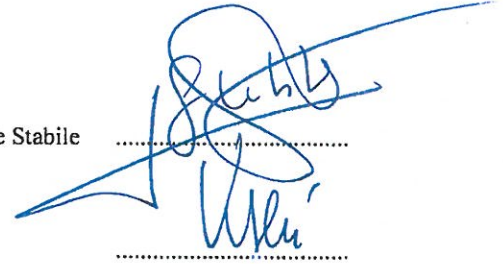
- "The Code of Conduct" aimed at protecting children and youth against sexual abuse in the tourist industry;
- "The Accordeon of Autonomy" - the third edition of the program thanks to which a group of young people (20) aged from 18 to 25, being in a difficult life situation, become independent in their life;
- "Women At AccorHotels Generation" - a corporate network of women working in the Orbis Hotel Group, whose objective is to enhance leadership skills and contribute towards a greater work comfort and mutual inspiration;
- "Plant for the Planet" - a program that involves contributing 50% of the savings generated as a result of optimizing the use of towels in hotels of the Orbis Group for setting up and development of fruit orchards.

Sponsorship and charity activities of the Company are pursued in line with the accepted priorities of the Company's corporate and marketing communications and are supported by the "CSR & Ethics Charter".

The Supervisory Board positively evaluates the sponsorship and charity activities of the Company, which - being rational and socially useful - positively contribute to raising awareness of the influence of the hospitality industry upon protection of the environment and community life.

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



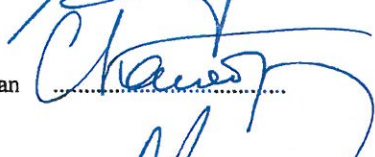
Artur Gabor



Andrzej Procajto



Christian Karaoglanian



Andrzej Przytuła



Jan Ozinga



Jarosław Szymański

