

**Resolution No. 30/X/2017
of the „Orbis” S.A. Supervisory Board
dated April 11th, 2017**

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

**Uchwała nr 30/X/2017
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.
z dnia 11 kwietnia 2017 r.**

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

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

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

§ 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

§ 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


Jan Ozinga

Przewodniczący 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 2016 rok

przedkładana Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Rok 2016 był dla Grupy Kapitałowej Orbis rokiem wyjątkowym. Wejście na nowe rynki w styczniu 2015 roku znacznie przyspieszyło rozwój Grupy i stworzyło nowe możliwości dalszego budowania jej wartości. W 2016 roku Grupa Orbis wzmocniła pozycję lidera branży hotelarskiej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W pełni wykorzystano sprzyjający klimat gospodarczy, a aktywne zarządzanie przychodami oraz poczynione wysiłki w zakresie sprzedaży i dystrybucji w minionym roku umożliwiły osiągnięcie rekordowo wysokiego wyniku.

W minionym roku Grupa Orbis umacniała swoją pozycję na rynku Europy Środkowo-Wschodniej rozbudowując swoją bazę hotelową. Na dzień 31 grudnia 2016 roku sieć Grupy składała się ze 116 hoteli (19 741 pokoi) w porównaniu do 108 (18 824 pokoi) na koniec 2015 roku. W trzecim kwartale nastąpiło otwarcie dwóch hoteli własnych – Mercure Kraków Stare Miasto oraz ibis Gdańsk Stare Miasto. Obydwa hotele posiadają tzw. zielony certyfikat BREEAM. Ponadto ukończona została, trwającą od 2015 roku, modernizacja ostatniego hotelu marki Orbis we Wrocławiu polegająca m.in. na jego podziale na dwa hotele różnych marek – ibis i Novotel. W 2016 roku rozpoczęto również modernizację hotelu Novotel Poznań Centrum. Łączna wartość nakładów poniesionych na projekty rozwojowe realizowane w 2016 roku wyniosły 115,3 mln zł.

W roku 2016 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 61,6 mln zł.

Ponadto, w celu optymalizacji działalności hotelowej poprzez wyeliminowanie kosztów związanych z leasingiem, w 2016 roku sfinalizowana została transakcja wykupu dwóch dotychczas dzierżawionych hoteli w Budapeszcie – ibis i Mercure. Z kolei na początku stycznia 2017 roku wykupiono z leasingu pięć hoteli węgierskich działających pod markami Mercure, ibis i ibis Styles. Na maj 2017 roku zaplanowana jest transakcja wykupu z leasingu hotelu Sofitel Budapest Chain Bridge.

Niezależnie od realizacji własnych projektów inwestycyjnych, Grupa rozwija sieć hoteli poprzez franczyzę i umowy o zarządzanie. Grupa powiększa swój udział w rynku w oparciu o model „asset light”, głównie w nowych lokalizacjach w regionie, jak również w mniejszych miastach i miejscowościach wypoczynkowych w Polsce. Umowy franczyzy i o zarządzanie wzmacniają obecność marek hotelowych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej bez konieczności inwestowania kapitału w budowę i utrzymanie hoteli. W 2016 roku otwarto 7 nowych hoteli działających na podstawie umów franczyzy, a plan rozwoju Grupy Orbis przewiduje włączenie do sieci kolejnych 27 nowych hoteli (3 100 pokoi) do roku 2020. Hotele powstaną w głównych ośrodkach biznesowych i w najważniejszych miastach wzmacniając obecność Grupy na obiecujących rynkach w regionie (takich jak np. Rumunia i Macedonia).

W celu optymalizacji portfela aktywów, w 2016 roku Grupa dokonała sprzedaży aktywów o niestrategicznym znaczeniu dla Grupy, w tym hoteli Mercure Mrągowo Resort & SPA, Mercure Opole, Mercure Częstochowa Centrum oraz ibis Częstochowa (hotele te kontynuują działalność pod tą samą marką na podstawie franczyzy).

Dążąc do uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Orbis oraz obniżenia kosztów działalności spółek wchodzących w jej skład, zdecydowano o połączeniu spółki Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. z Orbis S.A. Połączenie miało miejsce 1 września 2016 roku.

W 2016 roku Grupa Orbis koncentrowała się również na wprowadzeniu w życie nowej kultury mającej na celu doskonalenie jakości usług, tak aby goście i ich potrzeby były na pierwszym miejscu.

W roku 2016 Grupa Orbis realizowała proces transformacji kulturowej, która polegała na zatrudnianiu oraz utrzymaniu utalentowanych pracowników, wspieraniu transformacji cyfrowej oraz wdrożeniu nowego modelu przywództwa. W zakończonym roku powołano tzw. *Shadow Comex*, komitet składający się z millenialsów, zatrudnionych zarówno w hotelach jak i centrali. Rolą tego komitetu jest wniesienie nowej perspektywy postrzegania i myślenia o teraźniejszości i wyzwaniach w przyszłości.

Istotnym aspektem w działalności Grupy Orbis jest świadomość społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR). Zarządzanie różnorodnością pracowników pełniących na co dzień rolę Ambasadorów Grupy Orbis, optymalizacja zużycia energii i wody, ekologiczne inwestycje, podejmowanie ważnych inicjatyw społecznych w Polsce, takich jak ochrona dzieci przed wykorzystywaniem oraz skuteczna długoterminowa pomoc dla młodych ludzi zagrożonych wykluczeniem, to zaledwie kilka przykładów działań Grupy w tym zakresie. W minionym roku Grupa kontynuowała realizację przyjętej strategii zrównoważonego rozwoju „Planet 21” oraz wdrożyła 3 wiążące dokumenty: „Kartę Etyki i Społecznej Odpowiedzialności”, „Politykę Różnorodności Orbis”, mającą na celu promowanie równości w miejscu pracy i zapobieganie dyskryminacji oraz „Politykę Sponsoringową Grupy Hotelowej Orbis”. Orbis zaangażował się w kampanię „HeForShe” organizowaną przez UN Women mającą na celu zaangażowanie większej liczby mężczyzn w poprawę sytuacji kobiet w swoim regionie. Grupa dba o ochronę środowiska, wykazuje troskę o ludzi, propaguje dobre praktyki i dzieli się doświadczeniami z innymi przedstawicielami branży hotelarskiej.

Podsumowując, rok 2016 był rokiem szczególnym dla Grupy Orbis. 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).

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

Wskaźniki operacyjne Grupy Kapitałowej Orbis	2016	2015	2016/2015
Wskaźniki operacyjne hoteli własnych*			
Frekwencja w %	72,4	69,7	2,7 p.p.
Średnia cena za pokój (ARR) bez VAT w zł	233,8	216,3	8,1%
Przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) w zł	169,2	150,8	12,2%

* dane raportowane

W okresie 12 miesięcy 2016 roku przychód przypadający na 1 dostępny pokój w hotelach własnych Grupy wyniósł 169,2 zł, czyli był o 12,2% wyższy w porównaniu do danych za 2015 rok. Został on osiągnięty dzięki wyższej frekwencji (o 2,7 p.p.) w połączeniu z wyższą średnią ceną za pokój (o 8,1%).

Średni przychód na 1 dostępny pokój wahał się od 123,4 zł w hotelach ekonomicznych do 192,3 zł w hotelach Up&Midscale.

Różnice w przychodach na 1 dostępny pokój występowały także w przekroju geograficznym. Najwyższy wskaźnik RevPAR wynoszący 222,0 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 2016 rok wyniósł odpowiednio 189,5 zł i 183,3 zł. W polskich hotelach Grupy Orbis odnotowano wzrost przychodów na jeden dostępny pokój do poziomu 158,4 zł. Dynamika wzrostu wskaźnika RevPAR wahała się w 2016 roku w przedziale od 11,1% w Czechach do 14,4% w grupie Pozostałych krajów. W 2016 roku we wszystkich regionach, w których Grupa Orbis prowadzi działalność, zanotowano wzrost zarówno obłożenia, jak i średniej ceny za pokój (ARR).

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Orbis

w tys. złotych	2016	2015	2016/2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 382 879	1 262 726	9,5%
EBITDAR	489 216	431 411	13,4%
<i>Marża EBITDAR (EBITDAR Przychody)</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,2%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
EBITDA operacyjna	389 613	329 266	18,3%
<i>Marża EBITDA (EBITDA Przychody)</i>	<i>28,2%</i>	<i>26,1%</i>	<i>2,1 p.p.</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	241 409	189 963	27,1%
Wynik zdarzeń jednorazowych	23 068	31 720	-27,3%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	264 477	221 683	19,3%
<i>Marża EBIT (EBIT Przychody)</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,6%</i>	<i>1,5 p.p.</i>
Wynik na działalności finansowej	(12 557)	(9 432)	-33,1%
Zysk przed opodatkowaniem	257 154	212 165	21,2%
Podatek dochodowy	(50 007)	(30 583)	-63,5%
Zysk netto	207 147	181 582	14,1%

W 2016 roku Grupa Orbis zanotowała znaczący wzrost przychodów oraz zysku netto w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na wyniki finansowe Grupy Orbis w 2016 roku wpłynęła poprawa wyników operacyjnych we wszystkich krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w których Grupa prowadzi działalność. Pozytywna koniunktura gospodarcza w tych krajach, zwiększony popyt na usługi hotelarskie, jak również liczne oferty promocyjne i elastyczna strategia cenowa dostosowana do aktualnych warunków na poszczególnych rynkach, przyczyniły się do wzrostu wskaźników branżowych, tj. frekwencji oraz średniej ceny za pokój, a w efekcie przychodu na jeden dostępny pokój w hotelach Grupy. Dodatkowo na wyniki osiągnięte w poszczególnych miastach pozytywnie wpłynęły liczne targi, konferencje oraz duże wydarzenia kulturalne i sportowe. W efekcie przychody netto ze sprzedaży Grupy ukształtowały się w 2016 roku na poziomie 1 382,9 mln zł, tj. wzrosły o 9,5% w porównaniu do roku ubiegłego. W ujęciu geograficznym, największy udział w przychodach netto ze sprzedaży Grupy miały hotele zlokalizowane w Polsce (62,3%) oraz na Węgrzech (22,8%), a następnie w Czechach (8,3%) i pozostałych krajach (6,6%).

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem 2015. W okresie 12 miesięcy 2016 roku przychody z usług noclegowych wyniosły 942,4 mln zł (68,2% przychodów ogółem), przychody z gastronomii ukształtowały się na poziomie 357,4 mln zł (25,8% przychodów ogółem), przychody z tytułu franczyzy i zarządzania w kwocie 18 mln zł miały 1,3% udział w przychodach Grupy. Pozostałe przychody, obejmujące głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz miejsc parkingowych, wyniosły 65,1 mln zł, co stanowiło 4,7% przychodów skonsolidowanych.

Wzrost frekwencji w hotelach Grupy w 2016 roku wpłynął na wzrost bezpośrednich kosztów działalności, przy czym udział poszczególnych rodzajów kosztów w przychodach netto ze sprzedaży nie zmienił się w porównaniu do roku ubiegłego. Największy wzrost odnotowały koszty usług obcych, w tym głównie prowizje dla pośredników w sprzedaży, koszty outsourcingu personelu, usługi prania i sprzątnięcia oraz usługi konserwacyjne i remontowe. W porównaniu do 2015 roku wzrosły także koszty świadczeń pracowniczych, na co wpłynęło zwiększenie zatrudnienia, jak również podwyżki wynagrodzeń oraz wzrost premii uzależnionych od osiągniętych wyników finansowych. Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii związany jest bezpośrednio z większą sprzedażą usług gastronomicznych.

Tempo wzrostu kosztów było niższe niż dynamika przychodów, wskutek czego Grupa osiągnęła wynik EBITDAR w wysokości 489,2 mln zł, co oznacza wzrost o 13,4% w porównaniu z rokiem 2015.

W 2016 roku odnotowano spadek kosztów wynajmu nieruchomości, przy jednoczesnym wzroście amortyzacji. Jest to efekt wykupu dwóch hoteli z leasingu, jak również wzrostu wartości majątku wskutek ponoszonych nakładów inwestycyjnych na nowe i istniejące obiekty hotelowe.

W efekcie powyższych zmian EBITDA operacyjna wzrosła o 18,3% do poziomu 389,6 mln zł, zaś wynik z działalności operacyjnej bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 241,4 mln zł, tj. był o 27,1% wyższy niż w okresie 12 miesięcy 2015 roku.

Grupa Orbis osiągnęła w 2016 roku dodatni wynik zdarzeń jednorazowych w wysokości 23,1 mln zł. Zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 27,6 mln zł został powiększony o aktualizację wartości aktywów trwałych (1,5 mln zł), pomniejszony o koszty restrukturyzacji (2,3 mln zł) oraz pozostałe (3,8 mln zł), w tym koszty związane z wykupem hoteli z leasingu. W efekcie Grupa wygenerowała wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 264,5 mln zł (wzrost o 19,3%).

Pozytywny wpływ na wynik Grupy za 2016 rok miała sprzedaż jednostki stowarzyszonej Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. Grupa Orbis osiągnęła na tej transakcji wynik w wysokości 5,1 mln zł.

W okresie 12 miesięcy 2016 roku Grupa osiągnęła niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Istotną część przychodów finansowych w 2015 roku stanowiły dodatnie różnice kursowe z wyceny sald i transakcji w walutach obcych.

Grupa Orbis zakończyła 2016 rok zyskiem netto na poziomie 207,1 mln zł, co oznacza wynik wyższy o 14,1% w stosunku do danych za 2015 rok.

Rachunek zysków i strat Orbis S.A.

w tys. złotych	2016	2015	2016/2015
Przychody netto ze sprzedaży	729 339	603 758	20,8%
EBITDAR	229 100	175 774	30,3%
<i>Marża EBITDAR (EBITDAR Przychody)</i>	<i>31,4%</i>	<i>29,1%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
EBITDA operacyjna	221 280	168 305	31,5%
<i>Marża EBITDA (EBITDA Przychody)</i>	<i>30,3%</i>	<i>27,9%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) bez zdarzeń jednorazowych	116 239	74 871	55,3%
Wynik zdarzeń jednorazowych	18 991	27 310	-30,5%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	135 230	102 181	32,3%
<i>Marża EBIT (EBIT Przychody)</i>	<i>18,5%</i>	<i>16,9%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Wynik na działalności finansowej	45 390	27 244	66,6%
Zysk przed opodatkowaniem	180 620	129 425	39,6%
Podatek dochodowy	(25 876)	(20 222)	-28,0%
Zysk netto	154 744	109 203	41,7%

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Realizacja programu inwestycji

Grupa Orbis zrealizowała w 2016 roku nakłady na majątek trwały w wysokości 300,9 mln zł, w ramach zatwierzonego na 2016 rok budżetu.

Wydatki inwestycyjne w kwocie 115,3 mln zł zostały przeznaczone na projekty rozwojowe. Największymi projektami inwestycyjnymi realizowanymi w 2016 roku była budowa nowych hoteli – Mercure Kraków Stare Miasto (200 pokoi) oraz ibis Gdańsk Stare Miasto (120 pokoi). Hotele te zostały wybudowane zgodnie z wymogami zrównoważonego rozwoju i posiadają certyfikat BREEAM dla zielonych budynków. Obydwa hotele zostały otwarte dla gości w trzecim kwartale 2016 roku, a całkowity koszt ich budowy poniesiony w latach 2014-2016 wyniósł ponad 110 mln zł. Ponadto w 2016 roku ukończono modernizację ostatniego hotelu marki Orbis we Wrocławiu, która połączona była z jego podziałem na dwa hotele różnych marek. W kwietniu 2016 roku oddano do dyspozycji gości część hotelu, w której zlokalizowany jest ibis (112 pokoi), a w sierpniu otwarto kolejne piętra hotelu, w których mieści się Novotel (192 pokoje).

W 2016 roku rozpoczęła się również modernizacja hotelu Novotel Poznań Centrum (powiązana z częściową zmianą marki hotelu na ibis) oraz renowacja hotelu Novotel Kraków West City. Ponadto w analizowanym okresie rozpoczęte zostały analizy i czynności przygotowawcze, związane z potencjalnym rozpoczęciem budowy nowych hoteli ibis Styles Warszawa Centrum oraz ibis Styles Szczecin oraz została podpisana umowa na prace projektowe i budowlane nowego hotelu ibis w Wilnie. W 2016 roku poniesiono również nakłady na modernizację hotelu MGallery Praga Old Town.

Wydatki inwestycyjne w kwocie 124,0 mln zł przeznaczono również na wykup dwóch hoteli z leasingu – hotelu ibis Budapest Heroes Square (139 pokoi) oraz hotelu Mercure Budapest City Center (227 pokoi).

Pozostałe środki w wysokości 61,6 mln zł zostały przeznaczone na podniesienie standardu hoteli, podwyższenie poziomu bezpieczeństwa, ochrony przeciwpożarowej. Z kolei w zakresie IT wydatki zostały poniesione na upgrade usług dostępu do WiFi w oparciu o najnowsze rozwiązania bezprzewodowe oraz wymianę systemów recepcyjnych. Pozostałe nakłady w zakresie informatyki dotyczyły planowej wymiany i modernizacji elementów istniejącej infrastruktury IT w Biurze Zarządu i hotelach.

3. Wybrane rezultaty i zjawiska wymagające monitorowania

Zgodnie z przyjętą strategią, ekspansja Grupy Orbis odbywa się zarówno poprzez zawieranie umów franczyzowych i o zarządzanie, jak również poprzez realizację własnych projektów rozwojowych w centrach biznesowych oraz stolicach państw Europy Wschodniej. Orbis monitoruje potencjalne przedsięwzięcia pod kątem maksymalizacji zwrotu z inwestycji, skupiając się na kluczowych lokalizacjach geograficznych, głównie w centrach miast. Grupa analizuje również umowy dzierżawy hoteli, rozważając ewentualne transakcje ich wykupu (buy-back). Równocześnie rozpatrywane są transakcje sprzedaży mniej istotnych dla Grupy aktywów z myślą o przyspieszeniu rozwoju w oparciu o wysoko rentowne inwestycje we własne hotele.

Ekspansja sieci hotelowej poprzez realizację własnych projektów oraz optymalizacja struktury aktywów, również pod kątem formy własności, stwarza konieczność zabezpieczenia odpowiednich źródeł finansowania, przy jednoczesnym utrzymaniu długu na bezpiecznym poziomie.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku dług netto Grupy wyniósł 83,5 mln zł (187 mln zł na koniec 2015 roku).

Wskaźniki finansowania odnotowały w 2016 roku następujące zmiany:

- Stopa zadłużenia zwiększyła się z 28,2% w 2015 roku do 31,8% w 2016 roku, głównie wskutek emisji w lipcu 2016 roku drugiej transzy obligacji o łącznej wartości 200,0 mln zł.
- Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 88,9% i był wyższy o 3,5 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to przede wszystkim efekt zaliczenia do kapitałów własnych wyższego zysku netto w porównaniu do roku 2015, jak również wzrostu aktywów trwałych.
- Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym i osiągnął poziomom 2,34 (1,61 w 2015 roku). Wzrost wskaźnika wynikał w szczególności z wyższego salda środków pieniężnych (o 99,1%) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (o 15,8%).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała niewykorzystane linie kredytowe w wysokości 44,6 mln zł z tytułu kredytów w rachunku bieżącym.

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 2016 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 2016 roku ożywienie gospodarcze. Rozwojowi sektora hotelowego służyły m.in. poprawa sytuacji na rynkach pracy w regionie (tj. spadek stóp bezrobocia do rekordowo niskich, jednocyfrowych wartości w większości krajów regionu, wzrost popytu na pracę, podniesienie płac, etc.), wzrost zamożności społeczeństwa Europy Środkowo-Wschodniej, rosące wydatki gospodarstw domowych, jak również zmiana modelu życia. Wraz ze wzrostem poziomu dochodów, rośnie skłonność do przeznaczania wolnych środków na usługi turystyczne. Poprawa sytuacji finansowej społeczeństw powoduje, że podróżowanie staje się nieodłącznym elementem modelu życia, a poziom dochodów stanowi m.in. o wyborze destinacji i miejsca zakwaterowania.

Dynamicznemu rozwojowi rynku hotelarskiego w 2016 roku w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej sprzyjały również takie czynniki jak relatywnie niskie ceny, rozwój turystyki oraz poprawa infrastruktury transportowej w postaci nowych dróg, połączeń kolejowych i tanich połączeń lotniczych. Wzrost rynku hotelarskiego Europy Środkowo-Wschodniej jest również związany z postrzeganiem całego regionu jako bezpiecznego, w obliczu wciąż utrzymującej się niepewności gospodarczej i politycznej oraz zagrożenia terrorystycznego w Europie Zachodniej.

Na skłonność do podróżowania wpływ miała również bogata oferta kulturalno-sportowa regionu. W 2016 roku w największych miastach Europy Środkowo-Wschodniej miały miejsce liczne prestiżowe wydarzenia, w tym m.in. Światowe Dni Młodzieży w Krakowie, imprezy związane z Europejską Stolicą Kultury we Wrocławiu, szczyt NATO w Warszawie, kongres OECD oraz Grand Prix Węgier Formuły 1 w Budapeszcie. Również Prezydencja Słowacji w Radzie Unii Europejskiej w II półroczu 2016 roku wpłynęła na wysoki popyt na usługi noclegowe w tym okresie.

W 2016 roku, w głównych miastach Europy Środkowo-Wschodniej, obserwować można było wzrost wskaźników branżowych, opisujących sytuację na rynku hotelarskim, takich jak frekwencja, średnia cena oraz przychód na 1 dostępny pokój.

Spośród miast, w których zlokalizowane są hotele Grupy Orbis, najwyższy przyrost frekwencji w porównaniu do roku poprzedniego zanotowano we Wrocławiu (+5,7 p.p.). Wynika to z rosnącej popularności tego miasta, zarówno jako atrakcyjnej destynacji biznesowej, jak i turystycznej – Wrocław był Europejską Stolicą Kultury 2016. Znaczny wzrost obłożenia odnotowano również na rynku poznańskim, w Bratysławie i Bukareszcie. Najwyższy poziom frekwencji (powyżej 75%) osiągnęły w 2016 roku hotele z Krakowa, Warszawy, Budapesztu oraz Pragi. W 2016 roku wzrosły również średnie ceny w regionie. Najwyższy ich wzrost w porównaniu do zeszłego roku wystąpił we Wrocławiu (+13,1%) i Krakowie (+11,7%).

Największy przyrost wskaźnika RevPAR na poziomie 22,8% zanotowano we Wrocławiu (efekt stosunkowo wysokiej średniej ceny i frekwencji). Wśród miast Europy Środkowo-Wschodniej, w których działa Grupa, wysoki wskaźnik przychodu na 1 dostępny pokój odnotowały hotele w Pradze, Budapeszcie i Krakowie.

Hotele zlokalizowane w Polsce w największym stopniu przyczyniły się do osiągniętych w 2016 roku wyników przez Grupę Orbis. Ich udział w przychodach skonsolidowanych ukształtował się na poziomie 62,3%. 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. Trójmiasto z kolei stanowi aktualnie jedno z najbardziej atrakcyjnych lokalizacji dla nowych inwestycji na rynku hotelowym, co poparte jest generowanymi wynikami przez funkcjonujące już hotele. 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. 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 znaczny wzrost wszystkich wskaźników branżowych w związku z wyborem miasta na Europejską Stolicę Kultury 2016.

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. 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.

Trendy makroekonomiczne w perspektywie kolejnego roku są optymistyczne dla branży hotelarskiej. Rynek hotelarski regionu Europy Środkowo-Wschodniej znajduje się aktualnie w fazie stabilnego wzrostu, a branża hotelowa ma przed sobą dobre perspektywy. Ze względu na dobre wyniki osiągnięte w 2016 roku oraz z uwagi na fakt, iż w minionym roku na wszystkich rynkach wskaźniki obłożenia osiągnęły rekordowo wysoki poziom (średnia dla całej Grupy wyniosła 72,4%), w kolejnym roku główną siłą napędową wzrostu powinna być cena za pokój.

W 2017 roku przewiduje się dalszy wzrost podaży hoteli w regionie, przez co rynek hotelarski w regionie staje się coraz bardziej nasycony. Perspektywa stabilnego wzrostu powoduje, że inwestorzy coraz odważniej podejmują decyzje o nowych inwestycjach hotelowych. Operatorzy hotelowi starają się zwiększyć swój udział w rynku zarówno poprzez budowę nowych obiektów, jak również poprzez wzrost jakości istniejącej bazy hotelowej. Warszawa, Budapeszt, Praga oraz inne duże miasta Europy Środkowo-Wschodniej cieszą się niesłabnącą popularnością zarówno wśród turystów zagranicznych, jak i krajowych. W ciągu ostatnich kilku lat obserwowany jest również wzrost liczby gości podróżujących w celach biznesowych, którzy zapewniają wysokie obłożenie od poniedziałku do piątku. Operatorzy hotelowi w walce o przewagę konkurencyjną, starają się wyjść naprzeciw oczekiwaniom klienta oferując różnego rodzaju udogodnienia. Ukierunkowanie na klienta, w tym w szczególności poprawa standardów obsługi, jest konieczne w sytuacji coraz większej popularności platform rezerwacyjnych takich jak AirBnB. W Grupie Orbis nieustannie podejmowane są działania mające uprościć i przyspieszyć procesy sprzedaży i rejestracji gości oraz zapewnić najwyższą jakość świadczonych usług.

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

Grupa Orbis narażona jest na szereg ryzyk, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jej funkcjonowanie, sytuację finansową, operacyjną, jak również na jej marki oraz reputację.

Rada Nadzorcza wspólnie z Zarządem Orbis S.A. (Spółki Dominującej) 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.

W Grupie Orbis wdrożony jest system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza wraz z Zarządem monitoruje ryzyka pojawiające się w dynamicznie zmieniającym się środowisku zewnętrznym w celu wyeliminowania zagrożeń dla działalności i sytuacji finansowej Spółki i Grupy.

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 Orbis S.A. 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 należycie monitoruje ryzyka pojawiające się w dynamicznie zmieniającym się środowisku zewnętrznym w celu wyeliminowania zagrożeń dla działalności i sytuacji finansowej Spółki i Grupy.

Spółka Dominująca posiada również wewnętrzny system compliance, którego bieżące funkcjonowanie realizowane jest przez Dział Prawny. W ramach systemu compliance, przede wszystkim monitorowana jest zgodność działań spółek należących do Grupy z obowiązującymi je regulacjami prawnymi. Praktyczne stosowanie systemu compliance obejmuje w szczególności analizę zmian prawa i ich ewentualny wpływ na funkcjonowanie Grupy oraz podejmowanie działań przygotowujących spółki Grupy do przedmiotowo istotnych zmian legislacyjnych, jak również zwiększenie świadomości pracowników (m.in. poprzez organizowane szkolenia) w zakresie obowiązków związanych z przestrzeganiem przepisów prawa w prowadzonej działalności i potencjalnych ryzyk wynikających z ich naruszenia. Ponadto system compliance obejmuje czynności polegające na opracowywaniu lub opiniowaniu projektów (wzorów) umów i dokumentów wewnętrznych Grupy, jak również wydawanie interpretacji obowiązujących przepisów prawa oraz wyjaśnianie zgłaszanych lub stwierdzonych w toku działalności spółek z Grupy wątpliwości dotyczących praktycznego stosowania określonych regulacji prawnych. Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Grupie 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

Zgodnie z zasadą zawartą w pkt II.Z.10.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Rada Nadzorcza sporządza i przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących zasad ładu korporacyjnego, określonych w regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Przepisy te zawarte są w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Spółka wypełniając w 2016 roku obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz przepisów dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, kierowała się zasadami otwartej, przejrzystej i skutecznej polityki informacyjnej i komunikacji z rynkiem i inwestorami. Przede wszystkim Orbis S.A. wykonywała 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, za pośrednictwem raportu bieżącego nr 1/2016 (EBI) z dnia 29 stycznia 2016 roku, 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 były na stronie internetowej www.orbis.pl/o-firmie/lad-korporacyjny. Ponadto, w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orbis oraz Orbis S.A. za rok 2016, zamieściła jako wyodrębnioną część tego sprawozdania, deklarację określającą stosowane zasady ładu korporacyjnego, wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. W ocenie Rady Nadzorczej oświadczenie to w sposób szczegółowy opisuje zagadnienia z zakresu ładu korporacyjnego i zawiera informacje wyszczególnione w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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.

Orbis S.A. we współpracy z instytucjami pozarządowymi i społecznymi w krajach Europy Wschodniej, realizuje programy zapobiegające krzywdzeniu dzieci i młodzieży, wykluczeniu społecznemu, wspierające pozycję kobiet w środowisku zawodowym, edukację i profesjonalizację branży hotelarskiej, jak również wspiera program zalesiania terenów zagrożonych nielegalną wycinką drzew w Transylwanii (Rumunia) oraz program „Kosztela” przyczyniający się do ochrony i rozwoju tradycyjnych sadów owocowych w Polsce.

Ww. programy społeczne i środowiskowe realizowane są ze środków obrotowych Orbis S.A., dzięki wsparciu finansowemu fundacji korporacyjnej Accor S.A. „Solidarity AccorHotels”, przy wsparciu pracowników Orbis S.A. i zaangażowaniu gości hotelowych.

Najważniejsze projekty społeczne i środowiskowe Orbis w 2016 roku:

- „Kodeks Postępowania, mający na celu ochronę dzieci i młodzieży przed wykorzystaniem seksualnym w turystyce”;
- „Women At AccorHotels Generation” (WAAG) – korporacyjna sieć kobiet pracujących w Grupie 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;
- „Bio & Co” – dzięki inicjatywie pracowników hotelu ibis Bukareszt Gara de Nord, fundacja korporacyjna „Solidarity AccorHotels” przekazała 23 000 EUR na rzecz fundacji Ateliere Fara Frontiere w Rumunii aby wesprzeć powrót osób będących na skraju marginalizacji do społeczeństwa poprzez program szkoleń i przyuczenia się do zawodu w obszarze eko-upraw;
- „Izba Gospodarcza Hotelarstwa Polskiego” (IGHP) – wsparcie organizacji samorządu gospodarczego branży hotelowej i gastronomicznej w Polsce w kontaktach z administracją państwową na szczeblu lokalnym, regionalnym, krajowym oraz w Unii Europejskiej.

Działalność sponsoringowa i charytatywna Grupy 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

Jan Ozinga



Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Kseń



Członkowie Rady Nadzorczej

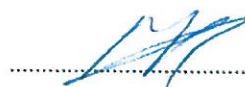
Jean-Jacques Dessors

Laurent Francois Picheral



Artur Gabor

Andrzej Procajto



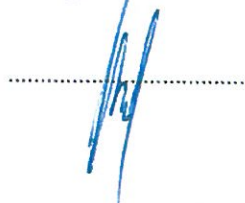
Christian Karaoglanian

Andrzej Przytuła



Jean-Jacques Morin

Jarosław Szymański



**Concise Evaluation of the Corporate Standing
of the Orbis Group and Orbis S.A.
for 2016**

submitted to the General Meeting of Shareholders

The year 2016 was an exceptional year for the Orbis Group. Entering new markets in January 2015 made Orbis much more agile and opened up new possibilities to further build company's value. In 2016 the Orbis Group strengthened its position of a leader of the hospitality industry in Central and Eastern Europe. The Group has fully exploited the favourable economic climate, while active revenue management as well as sales and distribution efforts in the past year have contributed to record-high performance.

Throughout the past year the Orbis Group was strengthening its position in the market of Central and Eastern Europe by expanding its hotel portfolio. As at December 31, 2016, the Group's network comprised 116 hotels (19 741 rooms) as compared to 108 hotels (18 824 rooms) at the end of 2015. In the third quarter two owned hotels (Mercure Kraków Stare Miasto and ibis Gdańsk Stare Miasto) were opened. Both these hotels have the green BREEAM certification. Moreover, the modernisation launched in 2015 of the last hotel operating under the Orbis brand in Wrocław involving its division into two hotels of different brands, i.e. ibis and Novotel, has been completed. Modernisation of the Novotel Poznań Centrum was also launched in 2016. The total expenditure for the development projects in 2016 stood at PLN 115.3 million.

In 2016 the Group invested major expenditure in improvement of product quality and the competitive edge of hotels belonging to the Group by modernising its hotel portfolio. The total value of investment expenditure in the Orbis Group equalled PLN 61.6 million.

Furthermore, to optimize the hotel business by eliminating the lease-associated costs, a buyout transaction of two leased hotels in Budapest (ibis and Mercure hotels) was finalized in 2016. On the other hand, at the beginning of January 2017, five Hungarian hotels operating under the Mercure, ibis and ibis Styles brands were bought out. A buyout transaction of the now leased the Sofitel Budapest Chain Bridge hotel is planned for May 2017.

Alongside own development projects, the Group expands its hotel network by way of franchise and management agreements. The Group increases its market share based on the asset light model, mainly in new locations in the region as well as in smaller cities, towns and resorts in Poland. Franchise and management agreements boost the presence of our hotel brands across countries of the Central and Eastern Europe without the need to invest capital in the hotel construction and maintenance. In 2016, 7 new hotels operating on the basis of franchise agreements were opened, and the Orbis Group expansion plan envisages adding 27 new hotels (3 100 rooms) to the network by 2020. These hotels will be located in the main business hubs and in major cities, boosting the Group's presence in promising markets of the region (such as Romania and Macedonia).

With a view to optimize the assets portfolio, in 2016 the Group sold its assets of non-strategic importance for the Group including the Mercure Mragowo Resort & SPA hotel, the Mercure Opole hotel, the Mercure Częstochowa Centrum hotel and ibis Częstochowa hotel (these hotels continue their operations under the same brand on the basis of franchise agreements).

With the aim to simplify the organizational structure of the Orbis Group and to cut the costs of operations of companies belonging to the Group, in 2016 a decision was made to merge Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. and Orbis S.A. The merger took place on September 1, 2016.

In 2016 the Orbis Group also focused on implementing a new culture to improve service quality so that guests and their needs are at the forefront.

In 2016 the Orbis Group implemented the process of cultural transformation that involved recruiting and retaining talented employees, supporting digital transformation and launching a new leadership model. A Shadow Comex was founded in 2016 comprising of representatives of the Y generation employed both in hotels and in the head office. The role of this committee is to contribute to a new perspective of perception and viewing the present and the future challenges.

Corporate Social Responsibility represents a significant aspect of the Orbis Group's operations. Managing the diversity of employees that perform the role of Orbis Group Ambassadors on a daily basis, optimisation of water and energy consumption, ecological investments, taking important social initiatives in Poland such as protecting children against abuse and effective long-term support for young people at the risk of exclusion are merely a few examples of the Group's efforts in this area. In the past year, the Group continued to pursue its strategy of sustainable development named "Planet 21" and implemented 3 binding documents: the "Ethics & Corporate Social Responsibility Charter", the "Orbis Hotel Group Diversity Charter" aimed at promoting workplace equality and preventing discrimination and the "Orbis Hotel Group Sponsorship Policy". Orbis engaged in the HeForShe campaign organised by UN Women with the objective to involve more men in the process of improving the situation of women in its region. 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.

To summarise, 2016 was a special year for the Orbis Group. 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.

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

Operating ratios of the Orbis Group	2016	2015	2016/2015
Operating ratios of owned hotels*			
Occupancy (%)	72.4	69.7	2.7 p.p.
Average Room Rate (ARR) (net of VAT) in PLN	233.8	216.3	8.1%
Revenue per Available Room (RevPAR) in PLN	169.2	150.8	12.2%

* reported data

During 12 months of 2016, Revenue per Available Room (RevPAR) in owned hotels stood at PLN 169.2, i.e. was by 12.2% higher compared to figures for 2015. This result was attained mainly thanks to higher occupancy (by 2.7 p.p.) and higher Average Room Rate (ARR) (by 8.1%).

The RevPAR ranged from PLN 123.4 in economy hotels to PLN 192.3 in Up & Midscale hotels.

RevPAR figures differed across geographical segments as well. RevPAR was the highest in hotels operating in other countries (Lithuania, Romania and Slovakia), standing at PLN 222.0. Hotels operating in the Czech Republic and Hungary reported a RevPAR of PLN 189.5 and PLN 183.3 respectively in 2016. An increase in RevPAR to the level of PLN 158.4, was reported in Polish hotels of the Orbis Group. The RevPAR growth rate ranged from 11.1% in the Czech Republic to 14.4% in the "other countries" group in 2016. Both the occupancy rate and the Average Room Rate (ARR) increased in all the regions where the Orbis Group operates its hotels.

Income statement of the Orbis Group

PLN thousand	2016	2015	2016/2015
Net sales	1,382,879	1,262,726	9.5%
EBITDAR	489,216	431,411	13.4%
<i>EBITDAR margin (EBITDAR/Revenues)</i>	<i>35.4%</i>	<i>34.2%</i>	<i>1.2 p.p.</i>
Operating EBITDA	389,613	329,266	18.3%
<i>EBITDA margin (EBITDA/Revenues)</i>	<i>28.2%</i>	<i>26.1%</i>	<i>2.1 p.p.</i>
Operating profit (EBIT) without the effects of one-off events	241,409	189,963	27.1%
Result of one-off events	23,068	31,720	-27.3%
Operating profit (EBIT)	264,477	221,683	19.3%
<i>EBIT margin (EBIT/Revenues)</i>	<i>19.1%</i>	<i>17.6%</i>	<i>1.5 p.p.</i>
Net result from financing activities	(12,557)	(9,432)	-33.1%
Profit before tax	257,154	212,165	21.2%
Income tax expense	(50,007)	(30,583)	-63.5%
Net profit	207,147	181,582	14.1%

The Orbis Group reported a substantial growth in revenues and net profit as compared to past year. The financial performance of the Orbis Group in 2016 is attributable to the improvement of operating results in all the countries of the Central and Eastern Europe where the Group operates. Positive business trends in the countries of the Central and Eastern Europe, increased demand for hospitality services as well as numerous promotional actions and flexible pricing strategy tailored to the current conditions on each individual market contributed to increase of business ratios i.e. Occupancy Rate and the Average Room Rate and, consequently, the Revenue per Available Room (RevPAR) in the Group's hotels. In addition, numerous trade fairs, conferences and major sporting and cultural events have positively contributed to the results attained in individual cities. Consequently the net sales of the Orbis Group were at the level of PLN 1 382.9 million, i.e. rose by 9.5% as compared to 2015. Across geographical segments, the highest share to the Group's net sales was contributed by hotels located in Poland (62.3%) and in Hungary (22.8%) followed by the Czech Republic (8.3%) and in other countries (6.6%).

There were no significant changes in the structure of Group's revenue from major products and services versus 2015. During 12 months of 2016, room revenue totalled PLN 942.4 million (68.2% of total revenues), the food&beverage revenue stood at PLN 357.4 million (25.8% of total revenues), while revenues from franchise and management amounting to PLN 18 million contributed 1.3% to the Group's revenue. Other revenue, comprising chiefly proceeds from real property and car park rentals, amounted to PLN 65.1 million and accounted for 4.7% of consolidated revenue.

The growing occupancy rate in the Group's hotels in 2016 resulted in an increase in direct operating costs, although the share of individual types of costs in net sales remained unchanged as compared to the past year. The greatest increase was reported in the cost of outsourced services, mainly commissions for sales agents, staff outsourcing costs, laundry and cleaning costs, as well as maintenance and repair costs. Compared to 2015, the employee benefits' expenses also increased as a result of higher employment as well as salary and wage increases and growth in bonuses based on financial performance. The higher level of costs of raw materials and energy used is directly connected with higher volume of food& beverage sales.

Growth in expenses was lower than the revenue growth momentum. Consequently the Group generated EBITDAR of PLN 489.2 million, which translates into an increase by 13.4% versus 2015.

In 2016 the rental expenses went down, while depreciation and amortisation went up at the same time. It is the result of a buyback transaction of two formerly leased hotels as well as a growth in the value of assets thanks to capital expenditure incurred on new and existing hotels.

As a result of the above, the operating EBITDA grew by 18.3% up to PLN 389.6 million, while the operating result excluding one-off events amounted to PLN 241.4 million, i.e. improved by 27.1% against 12 months of 2015.

In 2016, the Orbis Group reported positive result of PLN 23.1 million from one-off events. Gain of PLN 27.6 million from the sale of real property has been increased by fixed assets impairment (PLN 1.5 million), and reduced by restructuring costs (PLN 2.3 million) and other costs (PLN 3.8 million), including costs incurred in connection with the redemption of leased hotels. As a result, the Group generated operating profit (EBIT) in the amount of PLN 264.5 million (growth by 19.3%).

The sale of the associated company Blaha Hotel Szállodaüzemeltető Kft. had a positive impact on the Group's results for 2016. The Orbis Group generated a profit of PLN 5.1 million on this transaction.

During 12 months of 2016, the Group generated lower result on financing activities as compared to the past year. A major part of financial income in 2015 was generated due to foreign exchange gains resulting from translation of cash assets and settlement of transactions in foreign currencies.

The Orbis Group closed the year 2016 with net profit of PLN 207.1 million, i.e. by 14.1% higher compared to data for 2015.

Income statement of Orbis S.A.

PLN thousand	2016	2015	2016/2015
Net sales	729,339	603,758	20.8%
EBITDAR	229,100	175,774	30.3%
<i>EBITDAR margin (EBITDAR Revenues)</i>	<i>31.4%</i>	<i>29.1%</i>	<i>2.3 p.p.</i>
Operating EBITDA	221,280	168,305	31.5%
<i>EBITDA margin (EBITDA Revenues)</i>	<i>30.3%</i>	<i>27.9%</i>	<i>2.4 p.p.</i>
Operating profit (EBIT) without the effects of one-off events	116,239	74,871	55.3%
Result of one-off events	18,991	27,310	-30.5%
Operating profit (EBIT)	135,230	102,181	32.3%
<i>EBIT margin (EBIT Revenues)</i>	<i>18.5%</i>	<i>16.9%</i>	<i>1.6 p.p.</i>
Net result from financing activities	45,390	27,244	66.6%
Profit before tax	180,620	129,425	39.6%
Income tax expense	(25,876)	(20,222)	-28.0%
Net profit	154,744	109,203	41.7%

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Progress of the Investment Program

In 2016, Orbis Group expended PLN 300.9 million on property, plant and equipment, in line with the 2016 authorised budget.

The sum of PLN 115.3 million was appropriated for investment projects. The largest investment projects implemented in 2016 included the construction of new hotels, the Mercure Kraków Stare Miasto (200 rooms) and the ibis Gdańsk Stare Miasto (120 rooms). The hotels were built in accordance with the requirements of sustained development and have the BREEM certification for green buildings. Both these hotels were opened for guests in Q3 2016 and their total construction cost throughout 2014-2016 equalled PLN 110 million. Moreover, the modernization of the last Orbis-branded hotel in Wrocław involving its division into two hotels of different brands was completed in 2016. The ibis part of the hotel building (112 rooms) was opened for guests in April 2016 and the successive floors of the building, i.e. the Novotel hotel (192 rooms) opened for visitors in August.

The modernisation of the Novotel Poznań Centrum hotel (involving its partial rebranding into ibis) and the renovation of the Novotel Kraków West City hotel were also launched in 2016. Moreover, during the reporting period analyses and preparatory works related to the potential construction of the new ibis Styles Warszawa Centrum and ibis Styles Szczecin hotels have been commenced; furthermore, a design and construction works agreement relating to a new ibis hotel in Vilnius was signed. Moreover, capital expenditure for the modernization of the MGallery Praga Old Town hotel was incurred in 2016.

Capital expenditure of PLN 124.0 million was allocated for buyout of two leased hotels, namely the ibis Budapest Heroes Square hotel (139 rooms) and the Mercure Budapest City Center hotel (227 rooms).

The remaining resources amounting to PLN 61.6 have been allocated for upgrading the hotel standard and improving safety standard and fire safety. In the field of IT, the investment expenditure was assigned for WiFi access service upgrade based on the latest wireless solutions and replacement of reception systems. Other expenditure on information technology concerned a planned replacement and modernization of the existing IT infrastructure in hotels and in the Head Office.

3. Selected Results and Issues to be Monitored

In line with the adopted strategy, the Orbis Group expands by both entering into franchise and management agreements and by deploying own development projects in business hubs and capital cities of the Eastern Europe. Orbis monitors potential projects in terms of maximising return on investment, focusing on key geographical locations, mainly in city centres. Furthermore, the Group analyses hotel lease agreements and contemplates potential buy-back transactions. At the same time, the Group considers transactions of sale of assets of least significance for the Group with an aim to accelerate the development based on highly profitable investments in own hotels.

The expansion of the hotel network through own projects and optimisation of the structure of assets, also in terms of type of ownership, creates a need to secure proper sources of financing and maintain debt at a safe level at the same time.

As at December 31, 2016, the net debt of the Group totalled PLN 83.5 million (PLN 187 million at the end of 2015).

Major changes in 2016 have been reported as regards the following ratios:

- The debt-to-equity ratio went up from 28.2% in 2015 to 31.8% in 2016, in particular, primarily owing to the issue of a second tranche of bonds of total amount PLN 200.0 million.
- The non-current asset cover ratio was at the level of 88.9% and was higher by 3.5 p.p. as compared to the past year. It is above all attributable to a higher net profit being posted to equity as compared to 2015 as well as growth of non-current assets.
- The current ratio increased as compared to past year and remained at the level of 2.34 (1.61 in 2015). The increase of this ratio is attributable in particular to growth in cash and cash equivalents (by 99.1%) accompanied by an increase of current liabilities (by 15.8%).

As at December 31, 2016, the Orbis Group had unused credit lines amounting to PLN 44.6 million under an overdraft facility.

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 2016

The hotel 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 2016. The improvement of the labour market in the region (i.e. the decline of the unemployment rate to record-low, single-digit values in most countries in the region, growth in the demand for labour, wage increases, etc.), growing wealth of Central and Eastern European societies, increased household spending and changing model of life contributed to the development of the hospitality sector. With the growth in income levels, the propensity to spend the disposable income on tourist services is increasing as well. Improvement of the financial condition of societies makes travelling an integral element of the model of life, and income levels predetermine among others the choice of destination and accommodation.

Factors such as relatively low prices, growth of tourism and improvement of transportation infrastructure in the form of new roads, railway connections and cheap flights also boosted the dynamic development of the hotel market in the countries of Central and Eastern Europe in 2016. The growth in the hotel market of the Central and Eastern Europe is also correlated with the entire region being perceived as safe in the face of continued economic and political uncertainty and terrorist threat in the Western Europe.

The propensity to travel was also impacted by a range of cultural and sports of the region. A number of high-profile events took place in the major cities of Central and Eastern Europe in 2016, including The World Youth Day in Kraków, events accompanying the celebrations of Wrocław being the European Capital of Culture, the NATO summit in Warsaw, the OECD Congress and the Hungarian Formula 1 Grand Prix in Budapest. Also the Slovak Presidency of the EU Council in H2 2016 generated high demand for accommodation during this period.

In 2016, the growth of main hotel market business ratios such as the Occupancy Rate, the Average Room Rate and the Revenue per Available Room was reported in the main cities of the Central and Eastern Europe.

From among the cities where Orbis Group hotels are located, the highest increase in Occupancy Rate as compared to the past year was reported in Wrocław (+5.7 pp). It is attributable to the growing attractiveness of this city both as a business and tourist destination – Wrocław was the 2016 European Capital of Culture. Considerable increases in Occupancy Rates have also been reported on the Poznań market in Bratislava and Bucharest. The highest hotel occupancy levels in 2016 (above 75%) have been achieved in Kraków, Warszawa, Budapest and Prague. In 2016 the Average Room Rates rose in the region as well. The sharpest increase was observed in Wrocław (+13.1%) and Kraków (+11.7%) as compared to the previous year.

The steepest increase in RevPAR at the level of 22.8% was reported in Wrocław (a result of relatively high price and occupancy). Among the Central and Eastern Europe cities where the Group operates, high RevPAR was reported in hotels in Prague, Budapest and Kraków.

Hotels located in Poland contributed to the greatest extent to the results achieved by the Orbis Group in 2016. Their share in consolidated revenues totalled 62.3%. 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 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 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. High recognition of Kraków 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 the Lower Silesian region reported a major growth in all the business ratios on account of Wrocław being the European Capital of Culture in 2016.

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. 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.

The macroeconomic trends in the coming year are optimistic for the hospitality industry the hotel market of the Central and Eastern European region is currently in a phase of a stable growth and the hotel industry faces good prospects. Due to good results achieved in 2016 and given the record-high Occupancy Rates in all the markets in the past year (the Group's average was 72.4%), the Room Rate should be the main growth driver next year.

A further increase in the supply of hotels in the region is forecasted in 2017, and thus the hotel market becomes more and more saturated. The prospect of a stable growth on the hotel market encourages investors to make bolder decisions on new hotel investments. Hotel operators are striving to expand their market share both by building new hotels as well as by upgrading the quality of the existing hotel base. Warsaw, Budapest, Prague and other large cities of the Central and Eastern Europe enjoy unflagging popularity amongst foreign and domestic tourists. An increase in the number of guests traveling on business who ensure high occupancy from Monday through Friday was observed in recent years. In a struggle for competitive advantage, hotel operators strive to meet customer expectations by offering all kinds of amenities. Customer focus, in particular service standards improvement, is necessary in the conditions of the growing popularity of platforms such as the AirBnB booking service. The Orbis Group continues to take actions aimed at simplifying and accelerating the processes of sale and registration of guests and providing top quality service.

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

The Orbis Group is exposed to a number of risks that may adversely impact its business, financial standing, operations as well its brands and reputation.

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

An internal control system and risk management system have been implemented in the Orbis Group. The Management Board and the Supervisory Board monitor the risks arising in the rapidly evolving external environment in order to eliminate threats to the Company's and Group's business and their financial standing.

The internal control system in place in the Orbis Group is based on functional control exercised regularly by the management in all the hotels of the Company and in the organisational units of the Head Office. This control relies on operational procedures as well as control and supervision procedures, implemented in the 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 Orbis S.A. 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 Management Board of the Parent Company properly monitors the risks arising in the rapidly evolving external environment in order to eliminate threats to the business and financial standing of the Company and the Group.

The Parent Company also has an internal compliance system and the Legal Department is in charge of its daily operation. As part of the compliance system, above all, the Group's companies 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 Group and taking actions to prepare the Group for material legislative changes as well as increasing employee awareness (also by organising trainings) in the field of duties related to the observance of legal regulations within the frame of business conducted and the potential risks resulting from their violation. Moreover, the compliance system also involves drafting (templates of) contracts and internal documents of the Group, 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 Group's companies operations. Considering the foregoing, the Supervisory Board favourably evaluates the compliance system operating in the Group.

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

In accordance with the rules contained in section II.Z.10.3 of the Best Practice for WSE Listed Companies 2016, the Supervisory Board prepares and submits to the Annual General Meeting of Shareholders an assessment of the company's compliance with the disclosure obligations concerning compliance with the corporate governance principles defined in the Exchange Rules and the regulations on current and periodic reports published by issuers of securities. These regulations are laid down in the Regulation of the Minister of Finance dated February 19, 2009, on current and periodic information provided by issuers of securities and the conditions for recognizing as equivalent the information required by laws of a non-member state (official journal "Dz.U." 2009, No. 33, item 259, as amended).

Fulfilling 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 2016, the Company was guided by the principles of open, transparent and effective information policy and communication with the market and the investors. Above all, Orbis S.A. fulfilled its 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 its current report no. 1/2016 (EBI) dated January 29, 2016, the Company informed the market about the scope of application of rules of corporate governance under the "Best Practice for GPW Listed Companies 2016" effective as of January 1, 2016. All information pertaining to the corporate governance rules adopted by the Company were published on the corporate website www.orbis.pl/o-firmie/lad-korporacyjny. Moreover, in the Directors' Report on the Operations of the Orbis Group and Orbis S.A. for 2016, the Company 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", applied in the Company.

In the assessment of the Supervisory Board, this statement describes in detail the aspects of corporate governance and contains the information referred to in the Regulation of the Minister of Finance dated February 19, 2009, on current and periodic information provided by issuers of securities and the conditions for recognizing as equivalent the information required by laws of a non-member state.

In connection with 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

In cooperation with non-governmental organisations and social institutions in the countries of Eastern Europe, Orbis S.A. carries out programs aimed at preventing child and youth abuse, fighting social exclusion and supporting the position of women in the professional environment as well as education and professionalization in the hospitality industry. Furthermore, it supports the reforestation program of areas threatened by illegal logging in Transylvania (Romania) and the "Kosztela" program contributing to the protection and development of traditional orchards in Poland.

The above-mentioned social and environmental programs are implemented from current assets of Orbis S.A., with financial support from the Accor S.A. "Solidarity AccorHotels" corporate foundation, with the support of Orbis S.A. employees and thanks to involvement of hotel guests.

The most important social and environmental projects of Orbis S.A. in 2016 include:

- The "*Code of Conduct for the Protection of Children from Sexual Exploitation in Travel and Tourism*";
- The "Women At AccorHotels Generation" corporate network of women working in Orbis Group - the aim of the program is to boost leadership and empowerment of women and to enhance work environment and mutual inspiration;
- The "Plant for the Planet" program aimed at transferring 50% of the savings generated due to optimization of towel use in Orbis Group hotels for the creation and development of traditional fruit orchards;
- „Bio & Co” – thanks to the initiative of employees of the ibis Bucuresti Gara de Nord hotel, the "Solidarity AccorHotels" corporate foundation has donated EUR 23 000 for the Ateliere Fara Frontiere foundation in Romania to support persons who are at the verge of social marginalization through an eco-crop professional training and apprenticeship program;
- "Chamber of Commerce of the Polish Hotel Industry" (IGHP) - support for the local self-governing organization of the hotel and restaurant industry in Poland in contacts with government administration at the local, regional, national and EU level.

Sponsorship and charitable activity of Orbis S.A. is implemented in line with the priorities of the Company's corporate communication and marketing based on the "Ethics and Corporate Social Responsibility 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.

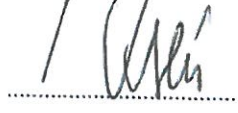
Chairman of the Supervisory Board

Jan Ozinga



Vice-Chairman of the Supervisory Board

Jacek Kseń



Members of the Supervisory Board:

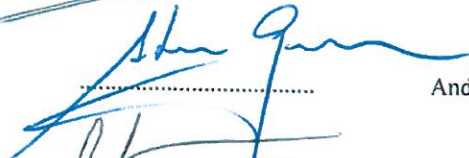
Jean-Jacques Dessors



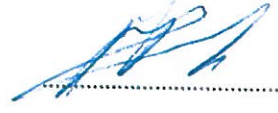
Laurent Francois Picheral



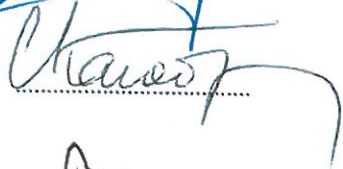
Artur Gabor



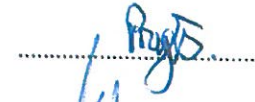
Andrzej Procajło



Christian Karaoglanian



Andrzej Przytuła



Jean-Jacques Morin



Jarosław Szymański

