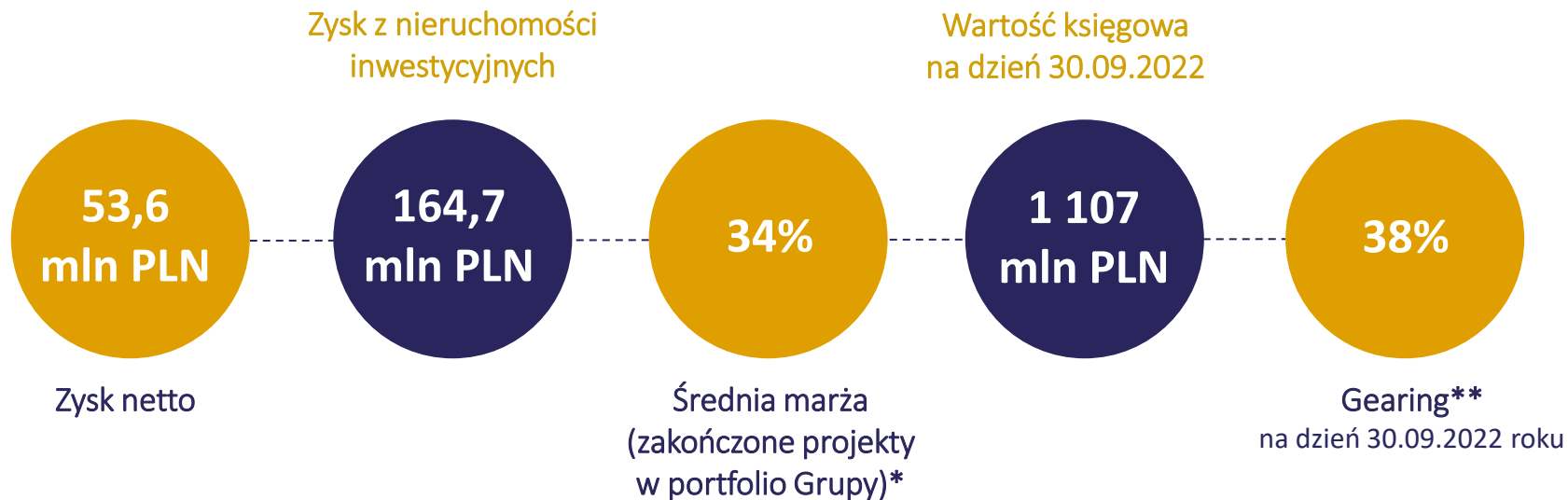


# Cavatina Holding

Podsumowanie wyników po trzech kwartałach 2022 roku

Listopad 2022

## Wyniki po trzecim kwartale 2022 roku - podsumowanie



\* Dotyczy projektów ukończonych, które do dnia bilansowego nie zostały jeszcze sprzedane.

Marża do uzyskania na sprzedaży na zakończonych projektach może różnić się od marży już ujętej w rachunku zysków i strat.

\*\* Dług netto/aktywa. Dług netto: pożyczki, kredyty i obligacje pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty

# Imponujące osiągnięcia i jeszcze silniejszy pipeline



**+ 269 tys. m<sup>2</sup> GLA**

16 zakończonych budynków,  
w tym 8 sprzedanych



**+ 319 tys. m<sup>2</sup> GLA**

18 budynków w budowie i  
przygotowaniu na zabezpieczonych  
gruntach



**0,6 mln m<sup>2</sup> GLA**

34 budynki zakończone, w budowie  
lub w przygotowaniu na zabezpieczonych  
gruntach



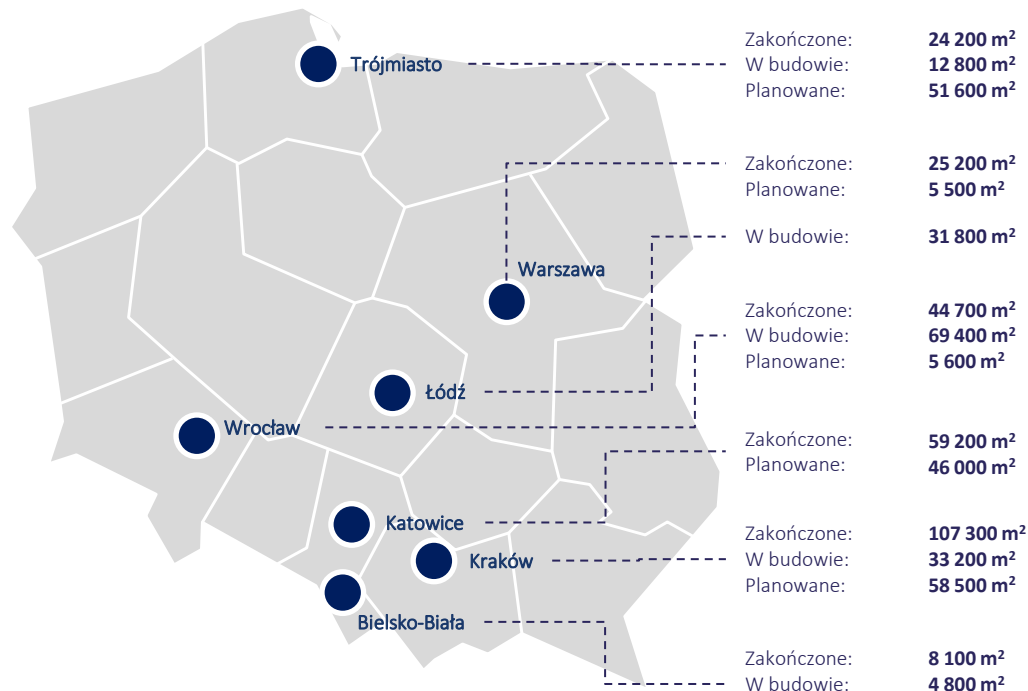
**+ 400 tys. m<sup>2</sup> GLA**

Nowe projekty



**1 mln m<sup>2</sup> GLA w 2025 roku**

Nasz cel



Projekty zakończone lub w przygotowaniu, na zabezpieczonych gruntach, w m2

# Portfel nieruchomości

Projekt:	Cavatina Hall (cz. biurowa)	Equal Business Park D	Palio Office Park A	Palio Office Park B	Global Office Park C	Global Office Park A1 / A2	Quorum D	Suma:	Średnia
GLA:	8 100	11 400	16 500	7 700	4 000	55 200	16 300	<b>119 200</b>	-
NOI (tys. EUR):	1 510	2 000	2 880	1 350	650	9 700	3 000	<b>21 090</b>	-
Wartość bilansowa (tys. PLN):	89 670	103 615	153 172	64 483	46 651	562 739	174 829	<b>1 195 159</b>	-
Dług projektowy (tys. PLN):	59 890	51 455	64 590	26 091	13 047	321 956	70 189	<b>607 218</b>	-
Poziom najmu (%):	100%	79%	87%	31%	100%	75%	57%	-	<b>74%</b>
Marża (%):	28%	34%	43%	29%	40%	32%	31%	-	<b>34%</b>

# Portfel nieruchomości (1/2)

## Equal Business Park D

Kraków



GLA:	11 400 m2
Szacunkowy NOI:	2,0 mln EUR
Poziom najmu:	79%
Zakończenie budowy:	Q1 2021
Wartość bilansowa:	103,6 mln PLN
Dług projektowy:	51,5 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt budowlany
Marża:	34%
Główni najemcy:	Mostostal Kraków Teleperformance

## Palio Office Park A

Gdańsk



GLA:	16 500
Szacunkowy NOI:	2,88 mln EUR
Poziom najmu:	87%
Zakończenie budowy:	Q1 2021
Wartość bilansowa:	153,2 mln PLN
Dług projektowy:	64,6 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt budowlany
Marża:	43%
Główni najemcy:	Orange Medicover Alior Bank

## Palio Office Park B

Gdańsk



GLA:	7 700
Szacunkowy NOI:	1,35 mln EUR
Poziom najmu:	31%
Zakończenie budowy:	Q2 2022
Wartość bilansowa:	64,5 mln PLN
Dług projektowy:	26,1 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt budowlany
Marża:	29%
Główni najemcy:	PZU Zdrowie JB Solutions

# Portfel nieruchomości (2/2)

## Global Office Park C

Katowice



GLA:	4 000 m2
Szacunkowy NOI:	0,65 mln EUR
Poziom najmu:	100%
Zakończenie budowy:	Q4 2020
Wartość bilansowa:	46,7 mln PLN
Dług projektowy:	13 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt budowlany
Marża:	40%
Główni najemcy:	CBRE

## Global Office Park A1, A2

Katowice



GLA:	55 200 m2
Szacunkowy NOI:	9,7 mln EUR
Poziom najmu:	75%
Zakończenie budowy:	Q1 2022
Wartość bilansowa:	562,7 mln PLN
Dług projektowy:	322 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt budowlany
Marża:	32%
Główni najemcy:	Keywords Studios ING Tech Poland Hyland UPC Michael Page

## Cavatina Hall (cz. biurowa)

Bielsko-Biała



GLA:	8 100 m2
Szacunkowy NOI:	1,51 mln EUR
Poziom najmu:	100%
Zakończenie budowy:	Q4 2020
Wartość bilansowa:	89,7 mln PLN
Dług projektowy:	59,9 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt obrotowy*
Marża:	28%
Główni najemcy:	Asseco DM BOŚ Comach EllieMae

## Quorum D

Wrocław



GLA:	16 300 m2
Szacunkowy NOI:	3 mln EUR
Poziom najmu:	57%
Zakończenie budowy:	Q3 2022
Wartość bilansowa:	174,8 mln PLN
Dług projektowy:	70,2 mln PLN
Rodzaj finansowania:	pożyczka budowlana
Marża:	31%
Główni najemcy:	CD Projekt

\*kredyt zabezpieczony na inwestycji (w tym cz. koncertowo-konferencyjnej) pozyskany w formie finansowanie obrotowego na poziomie spółki Cavatina Holding S.A.

## ▲ Projekty w budowie (1/2)

### Ocean Office Park B

Kraków



<b>GLA:</b>	28 500 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	5,05 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*:</b>	281,2 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	35%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q1 2023
<b>Główni najemcy:</b>	In Post

### Ocean Office Park D

Kraków



<b>GLA:</b>	4 700 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	0,84 EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*:</b>	48,8 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	100%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q3 2023
<b>Główni najemcy:</b>	SALESmanago

### Cavatina Hall B

Bielsko-Biała



<b>GLA:</b>	4 800 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	0,82 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*:</b>	38,5 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	61%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q1 2023
<b>Główni najemcy:</b>	Murapol

## ▲ Projekty w budowie (2/2)

### Quorum A/B

Wrocław



<b>GLA:</b>	18 200/51 200
<b>Docelowy NOI:</b>	3,33/9,37 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*</b>	175,1/ 556,5 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	0%/0%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q4 2023/ Q4 2024

### WIMA A/D

Łódź



<b>GLA:</b>	29 900 / 1 900 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	5,11 / 0,29 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*:</b>	258,6 / 17,6 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	0% / 100%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q4 2023 / Q4 2022
<b>Główni najemcy:</b>	Fit Fabric

### Palio Office Park C

Gdańsk



<b>GLA:</b>	12 800 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	2,23 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN)*:</b>	107,1 mln PLN
<b>Przednajem:</b>	0%
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q3 2023



# Projekty w przygotowaniu (1/2)

## Kraków Office Park I

Kraków



<b>GLA:</b>	39 500 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	7,11 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	368,4 mln PLN
<b>Planowana data rozpoczęcia:</b>	Q4 2023
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q4 2025

## Quorum E

Wrocław



<b>GLA:</b>	5 600 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	1,02 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	51,5 mln PLN
<b>Planowana data rozpoczęcia:</b>	Q2 2023
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q2 2024

## Palio D,E,F,G+H

Gdańsk



<b>GLA:</b>	23 400/7 900/8 700/11 600 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	4,25/1,4/1,5/2,1 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	195,8/66,1/76,3/ 100 mln PLN
<b>Planowana data rozp.:</b>	Q2 23/Q3 23/Q3 23/Q4 23
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q4 24/Q1 25/Q1 25/ Q4 24

# Projekty w przygotowaniu (2/2)

## Kraków Office Park II

Kraków



<b>GLA:</b>	19 000 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	3,4 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	174,9 mln PLN
<b>Planowana data rozpoczęcia:</b>	Q1 2023
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q3 2024

## Katowice Office Park I

Katowice



<b>GLA:</b>	19 500 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	3,45 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	178,9 mln PLN
<b>Planowana data rozpoczęcia:</b>	Q4 2022
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q2 2024

## Katowice Office Park II

Katowice



<b>GLA:</b>	26 500 m <sup>2</sup>
<b>Docelowy NOI:</b>	4,7 mln EUR
<b>Budżet inwestycyjny (PLN):</b>	246,0 mln PLN
<b>Planowana data rozp.:</b>	Q4 2022
<b>Planowana data zakończenia:</b>	Q2 2024

# Transakcja sprzedaży nieruchomości

Kupujący:  
**Lone Star Funds**

Data transakcji:  
**24 sierpnia 2022 r.**

Wartość transakcji:  
**139,3 mln EUR**

Gotówka po spłacie  
kredytów:  
**45,9 mln EUR**

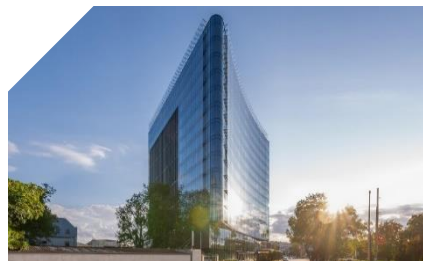
Cena sprzedaży zgodna  
z uprzednimi wycenami do  
wartości godziwej.

## Tischnera Office Kraków



GLA:	33 600 m2
Szacunkowy NOI:	6,1 mln EUR
Poziom najmu:	78%
Zakończenie budowy:	Q4 2019
Wartość bilansowa:	315,1 mln PLN
Dług projektowy:	229,3 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt inwestycyjny
Marża:	45%
Cena sprzedaży	316,4 mln PLN

## Carbon Tower Wrocław



GLA:	19 100 m2
Szacunkowy NOI:	3,4 mln EUR
Poziom najmu:	98%
Zakończenie budowy:	Q2 2019
Wartość bilansowa:	188,2 mln PLN
Dług projektowy:	103,6 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt inwestycyjny
Marża:	41%
Cena sprzedaży	189,8 mln PLN

## Ocean Office Park A Kraków



GLA:	13 000 m2
Szacunkowy NOI:	2,35 mln EUR
Poziom najmu:	91%
Zakończenie budowy:	Q3 2021
Wartość bilansowa:	133,4 mln PLN
Dług projektowy:	97,5 mln PLN
Rodzaj finansowania:	Kredyt inwestycyjny
Marża:	35%
Cena sprzedaży	145,8 mln PLN

## Najważniejsze wydarzenia

2022

Lipiec

Oferta obligacji P2022C.  
Pozyskanie  
20 mln zł

Sierpień

Sprzedaż projektów  
Tischnera Office, Carbo  
Tower i Ocean Office Park  
A za 139,3 mln EUR

Wrzesień

Uzyskanie pozwolenia na  
użytkowanie  
Quorum D

Q4

Oferta obligacji P2022D. Pozyskanie  
16,7 mln zł

Wynajem Alior Bank  
5,6 tys. mkw w Palio Office Park A

Wynajem SALESmanago 4,7 tys. mkw (całego budynku) w Ocean  
Office Park D

Uzyskanie certyfikatu WELL Health-Safety Rating dla Quorum  
Office Park D oraz Global Office Park

Q3

Okolo 48 tys. GLA wynajętej powierzchni od początku 2022 r.

# Rynek nieruchomości biurowych w Polsce w III kw. 2022 r. wg JLL

Źródło: JLL

**Do niedawna na rynkach regionalnych w budowie było blisko 800 tys. m<sup>2</sup> nowoczesnej powierzchni biurowej. Jednak obserwujemy spowolnienie aktywności deweloperów, którzy są bardziej ostrożni z rozpoczynaniem projektów ze względu na koszty finansowania i presję inflacyjną.**

**Na koniec III kw. 2022 r. w budowie było blisko 560 tys. m<sup>2</sup>, z których większość trafi na rynek do końca 2024 r. Jest prawdopodobne, że nie wszystkie z tych projektów będą ukończone na czas, a niektóre nawet będą czasowo zawieszane z powodu braku kluczowego najemcy.**

**Nowa luka podażowa, w wyniku niskiej aktywności deweloperów i obecnej sytuacji, oczekiwana jest w największych miastach regionalnych.**

## **Podaż**

*W pierwszych 9 miesiącach deweloperzy dostarczyli na rynek 330 tys. m<sup>2</sup> powierzchni biurowej, z czego najwięcej w Katowicach (117 tys. m<sup>2</sup>), Trójmieście (50,6 tys. m<sup>2</sup>) i Krakowie (47,7 tys. m<sup>2</sup>).*

## **Popyt**

*Łączny popyt na powierzchnie odnotowany w pierwszych 9 miesiącach w 8 głównych miastach regionalnych wyniósł 450,6 tys. m<sup>2</sup> (+19% rdr). Pokazuje to, że nie było spowolnienia w popycie w ujęciu rok do roku. Łączny popyt w 2022 r., może przekroczyć 600 tys. m<sup>2</sup>, czyli na poziomie podobnym do poprzednich dwóch lat. Warto odnotowania jest, że popyt w miastach regionalnych pozostaje pod wpływem przenosin najemców do biur lepszej jakości.*

## **Czynsze**

*Na rynku utrzymuje się presja wzrostowa na stawki czynszu za najlepsze powierzchnie biurowe, do czego przyczyniają się wysokie koszty związane z aranżacją powierzchni czy kosztami budowy w przypadku nowych obiektów.*

## **Transakcje**

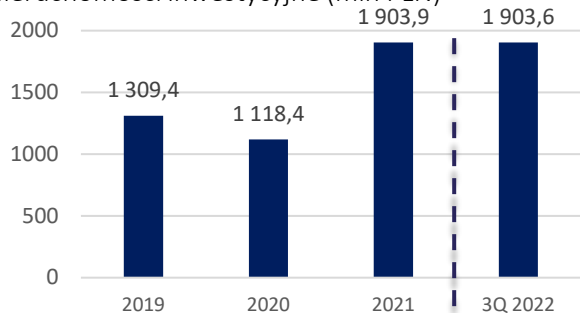
*Na koniec września 2022 r., całkowity biurowy wolumen inwestycyjny w Polsce osiągnął 1,8 mld euro, przebijając tym samym całoroczny wynik z 2021 r. Uwzględniając toczące się transakcje, 2022 r. można odnotować jeden z najwyższych wyników w historii, znacząco przewyższający lata 2021 i 2020.*

# Wyniki finansowe

# ▲ Kluczowe dane finansowe

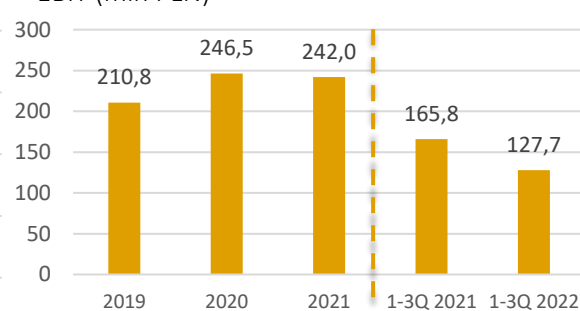
## Aktywa

Nieruchomości inwestycyjne (mln PLN)



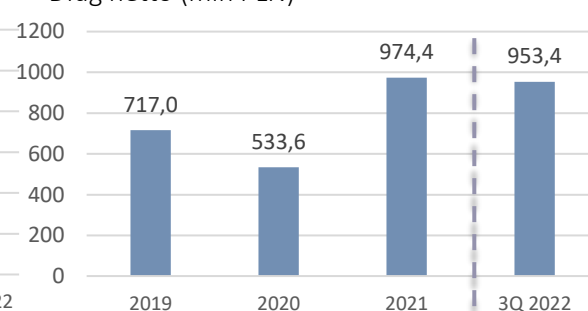
## Rentowność

EBIT (mln PLN)

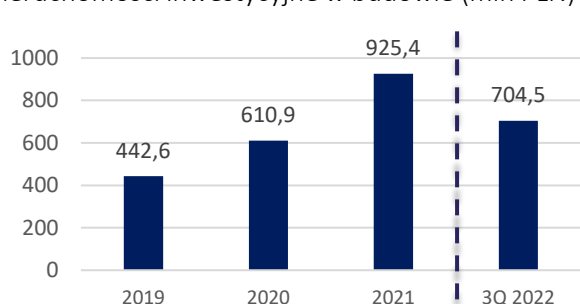


## Finansowanie

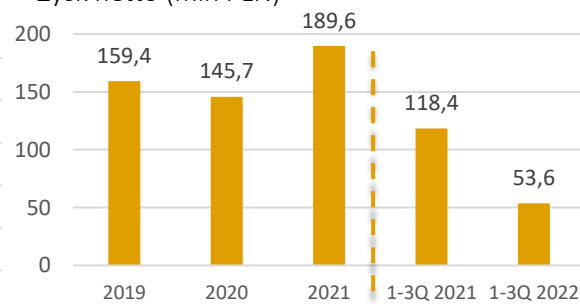
Dług netto (mln PLN)



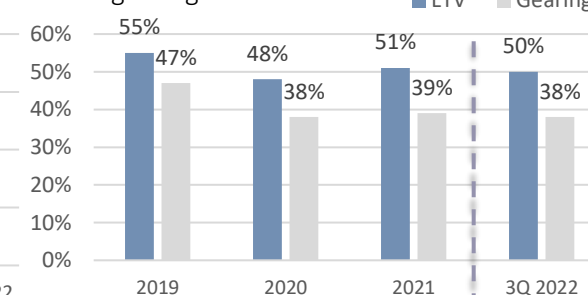
Nieruchomości inwestycyjne w budowie (mln PLN)



Zysk netto (mln PLN)



LTV i gearing \*



Dynamicznie rosnąca wartość nieruchomości inwestycyjnych

Wysoka rentowność

Stabilny poziom dźwigni finansowej

\* LTV: dług netto/ nieruchomości inwestycyjne. Gearing: dług netto/aktywa ogółem. Dług netto: kredyty i pożyczki, obligacje minus środki pieniężne i ekwiwalenty.

# Rachunek zysków i strat

SKONSOLIDOWANE DANE w tys. PLN	9 miesięcy zakończonych 30.09.2022	9 miesięcy zakończonych 30.09.2021	Dynamika
<b>Przychody z najmu i aranżacji</b>	<b>50 980</b>	<b>28 223</b>	<b>181%</b>
Koszty związane z najmem i aranżacjami	(30 746)	(17 253)	178%
<b>Wynik z najmu i aranżacji</b>	<b>20 234</b>	<b>10 970</b>	<b>184%</b>
Zysk/strata z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	144 476	177 552	81%
<b>Zysk/strata z nieruchomości inwestycyjnych</b>	<b>164 710</b>	<b>188 522</b>	<b>87%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(35 174)</b>	<b>(28 668)</b>	<b>123%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	21 183	8 486	250%
Pozostałe koszty operacyjne	(23 033)	(2 565)	898%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>127 686</b>	<b>165 775</b>	<b>77%</b>
Przychody finansowe	1 586	1 826	87%
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(74 394)</b>	<b>(29 682)</b>	<b>251%</b>
Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	12 116	9 606	126%
<b>Zysk brutto</b>	<b>66 994</b>	<b>147 525</b>	<b>45%</b>
Podatek dochodowy	(13 404)	(29 171)	46%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>53 590</b>	<b>118 354</b>	<b>45%</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>53 590</b>	<b>118 354</b>	<b>45%</b>

1

2

3

4



1. Wzrost przychodów z najmu i aranżacji wynika głównie z oddania do użytkowania budynków Ocean Office Park A (3Q 2021), Global Office Park A (1Q 2022), Palio Office Park B (2Q 2022).
2. Spadek jest efektem naturalnego cyklu życia realizowanych przez Grupę projektów. Obecnie w portfelu znajduje się większa liczba nieruchomości inwestycyjnych z uzyskanym pozwoleniem na użytkowanie (część sprzedana w 3Q 2022), w przypadku których znaczna część marży została już rozpoznana w wynikach Grupy, oraz projektów na wczesnym etapie zaawansowania, które nie są jeszcze wyceniane do wartości godziwej.
3. Wzrost kosztów zarządu jest efektem wzrostu skali działalności.
4. Wzrost kosztów finansowych jest głównie efektem wyższych ujemnych różnic kursowych oraz wyższych kosztów odsetek. Różnice kursowe mają charakter niegotówkowy i wynikają z wyceny kredytów w euro.

**WSKAŹNIK ROE**

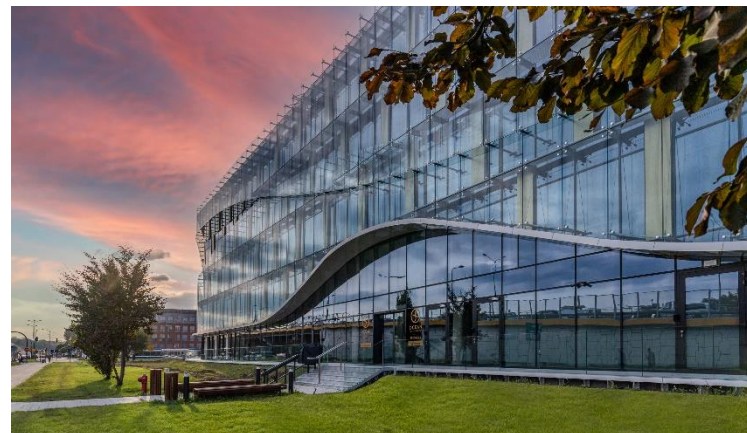
**Rok 2021 – 22,0%**

**1-3Q 2022 – 12,0%**



# Bilans

SKONSOLIDOWANE DANE w tys. PLN	stan na 30.09.2022	stan na 31.12.2021	Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 174 142</b>	<b>2 150 469</b>	<b>101%</b>
Wartość firmy	82 425	82 425	100%
<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>1 903 563</b>	<b>1 903 852</b>	<b>100%</b>
Inwestycje w jedn. współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	72 915	60 799	120%
Pozostałe aktywa trwałe	115 239	103 393	111%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>340 684</b>	<b>347 700</b>	<b>98%</b>
Zapasy	63 411	64 203	99%
Należności z tytułu najmu oraz pozostałe należności	72 878	49 258	148%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>139 568</b>	<b>132 025</b>	<b>106%</b>
Pozostałe aktywa obrotowe	64 827	102 214	63%
<b>Kapitał własny w tym:</b>	<b>1 107 443</b>	<b>1 053 900</b>	<b>105%</b>
Kapitał podstawowy	330 538	323 677	102%
Kapitał zapasowy	90 395	84 061	108%
Zyski zatrzymane	686 602	646 207	106%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>718 927</b>	<b>853 449</b>	<b>84%</b>
<b>Obligacje</b>	<b>223 802</b>	<b>115 774</b>	<b>193%</b>
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	94 602	105 951	89%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 916	15 885	125%
Kredyty i pożyczki	150 243	127 436	118%
Obligacje	-	9 793	-
Zobowiązania inwestycyjne	136 537	137 604	99%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	63 356	78 377	81%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>1 407 383</b>	<b>1 444 269</b>	<b>97%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY i ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 514 826</b>	<b>2 498 169</b>	<b>101%</b>



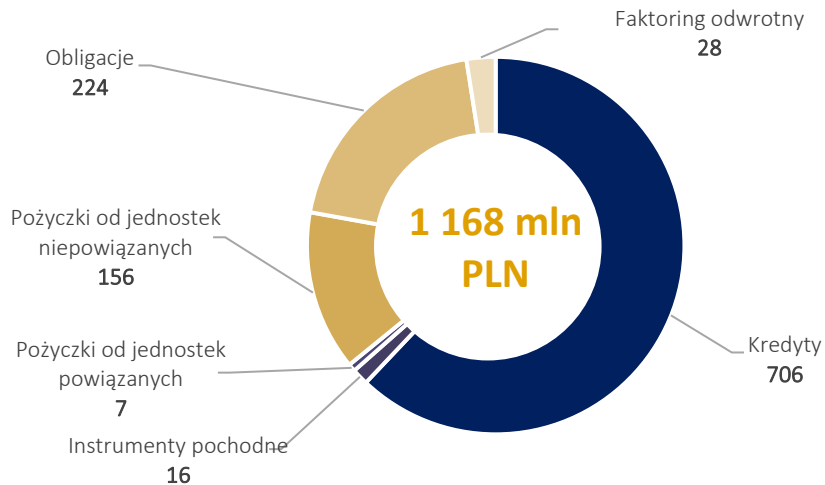
1. Wartość nieruchomości inwestycyjnych pod wpływem postępującego zaawansowania budowy i komercjalizacji oraz sprzedaży trzech gotowych projektów o wartości 652 mln zł.
2. Wzrost poziomu środków pieniężnych i spadek zobowiązań kredytowych jest efektem sprzedaży trzech gotowych projektów.
3. Wzrost zobowiązań z tytułu obligacji jest efektem tegorocznych emisji dla inwestorów detalicznych i przeznaczania środków na realizację trwających inwestycji oraz zakup gruntów.

**GEARING**  
(zadłużenie netto/aktywa):

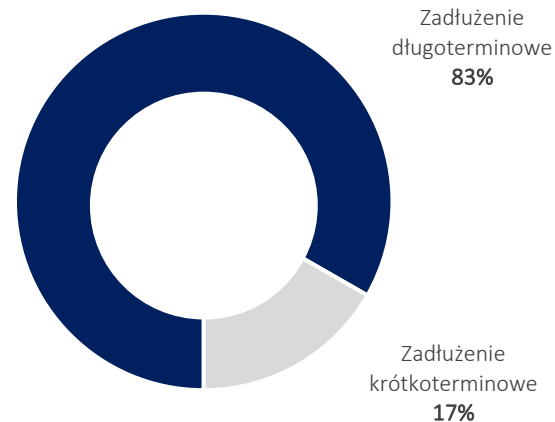
31.12.2021 – 39%

30.09.2022 – 38%

## Struktura zadłużenia (mln PLN)\*



## Zapadalność długu (%)\*



Zrównoważona struktura finansowania, ponad 60% w formie kredytów bankowych.

Ponad 60% kredytów jest denominowanych w EUR.

Około 8% zobowiązań finansowych jest opartych o stałą stopę procentową.

Ponad 80% to zadłużenie długoterminowe.

\* Zadłużenie prezentowane bez zobowiązań leasingowych

# ▲ Obligacje

## PROGRAMY EMISJI OBLIGACJI

### Obligacje publiczne

Prospekt wygasa w styczniu 2023 r.

Pozyskane w ramach programu  
ponad 117 mln zł

### Obligacje bezprospektowe

Wartość do wykorzystania 200 mln zł



## Dotychczasowe emisje obligacji na rynku CATALYST

SERIA	TICKER	WARTOŚĆ w tys.	OPROCENTOWANIE	TERMIN SPŁATY	Kurs
E	CVH0624	20 000 PLN	WIBOR 6M + marża 6,5%	21.06.2024 r.	99,29%
E1	CVH1224	20 500 PLN	WIBOR 6M + marża 6,5%	22.12.2024 r.	98,50%
P2022A	CAV0925	40 695 PLN	WIBOR 6M + marża 6%	8.09.2025 r.	97,25%
P2022B	CAV1225	40 000 PLN	WIBOR 6M + marża 6%	30.12.2025 r.	98,00%
P2022C	CA11225	20 000 PLN	WIBOR 6M + marża 6%	30.12.2025 r.	99,00%
P2022D*	CAV0526	16 738 PLN	WIBOR 6M + marża 6%	17.05.2026 r.	98,45%
EUR01**	-	2 500 EUR	EURIBOR 6M + marża 5,5%	19.11.2025 r.	-

\*Obligacje serii P2022D zostały wyemitowane w listopadzie 2022 r.  
\*\*Planowane jest ich wprowadzenie obligacji EU01 do obrotu na Catalyst

DZIĘKUJEMY

# ▲ Disclaimer

Przedstawione w niniejszej prezentacji informacje zostały przygotowane przez Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) wyłącznie dla celów informacyjnych oraz dla celów przedstawienia wybranych danych, w tym danych finansowych, dotyczących Spółki i jej spółek zależnych („Grupa”) („Prezentacja”). Prezentacja nie stanowi, nie jest częścią, ani nie powinna być traktowana jako porada inwestycyjna, rekomendacja, jakkolwiek oferta lub propozycja subskrypcji, zapisu, zaproszenie do nabycia lub do złożenia oferty lub jako podstawa do podejmowania jakichkolwiek decyzji o zainwestowaniu w jakiejkolwiek instrumenty finansowe Spółki. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za wyniki jakichkolwiek decyzji lub działań podjętych w oparciu o treść niniejszej Prezentacji. Prezentacja może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne szacunki i założenia Spółki lub, w odpowiednich przypadkach, Zarządu i jako takie odnoszą się do kwestii związanych z ryzykiem i niepewnością oraz nie stanowią prognoz wyników Spółki lub Grupy. Informacje tu zawarte mogą stanowić stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie określeń dotyczących przyszłości, takich jak np. „może”, „będzie”, „spodziewa się”, „jest oczekiwany”, „powinno”, „przewiduje się”, „uważać”, „sądzić”, „zakłada się”, a także ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Stwierdzenia dotyczące przyszłości wiążą się z szeregiem znanych i nieznanych ryzyk, niepewności oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na wyniki, poziom działalności, osiągnięte cele Spółki i spowodować, że będą one istotnie różne od zakładanych przyszłych wyników. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Spółka nie zobowiązuje się do aktualizowania ani weryfikowania jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości, które mogą być tu zawarte w przypadku wystąpienia jakichkolwiek przyszłych zdarzeń, powzięcia nowych informacji czy wystąpienia jakichkolwiek innych okoliczności. W związku z tym, okoliczności, które rzeczywiście zaistnieją mogą różnić się znacznie od tych, które były przewidywane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikały. Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się wprost i w całości do wszelkich pisemnych oraz ustnych stwierdzeń odnoszących się do przyszłości dotyczących Spółki lub osób działających w imieniu Spółki.

Ani Spółka ani żaden z członków Grupy lub podmiotów z nią powiązanych, doradców lub przedstawicieli nie zamierzają tworzyć lub dystrybuować żadnych aneksów, poprawek, uaktualnień lub rewizji żadnych informacji, opinii lub stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej Prezentacji oraz oświadczają, że nie są zobowiązani do podejmowania takich działań. Żadne oświadczenie, zapewnienie ani zobowiązanie, wyraźne ani dorozumiane nie zostało złożone ani nie jest składane co do prawdziwości, kompletności lub poprawności informacji lub opinii zawartych w niniejszej Prezentacji. Ani Spółka ani żaden z członków Grupy lub podmiotów z nią powiązanych, doradców lub przedstawicieli nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody wynikłe w związku z korzystaniem z niniejszej Prezentacji lub z jej treści lub powstałe z jakiegokolwiek tytułu związanego z niniejszą Prezentacją.

Niniejsza Prezentacja nie może być wykorzystywana bez wiedzy Spółki, tj. nie może być kopiowana, modyfikowana, powielana, przesyłana za pomocą innych środków przekazu, dystrybuowana, publikowana na innych stronach internetowych – bez wiedzy oraz zgody Spółki, niezależnie od celów takiego działania. Takie działanie będzie naruszeniem art. 17 oraz art. 23 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Kopiowanie tekstu lub zdjęć ze wskazaniem ich autora lub wraz z załączeniem niniejszej prezentacji również jest zakazane i nie zwalnia podmiotu kopującego z odpowiedzialności wynikającej z art. 79 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Dystrybucja Prezentacji w niektórych krajach może być zakazana. Ani niniejsza Prezentacja ani żadna z informacji związanych z niniejszą Prezentacją nie jest przeznaczona do dystrybucji, publikacji lub wykorzystania przez jakąkolwiek osobę lub podmiot, który jest obywatelem lub rezydentem lub ma siedzibę w jakiegokolwiek miejscowości, stanie, kraju lub innej jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikacja lub wykorzystanie byłoby niedozwolone lub nielegalne lub wymagałoby rejestracji lub uzyskania licencji.