

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS

Wyniki 1Q 2022



ZEPAK
Energia dla Ciebie

26 maja 2022



RAZEM TWORZYMY LEPSZĄ PRZYSZŁOŚĆ

Jesteśmy członkiem:

 **PROGRAM / CZYSTA / POLSKA**

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2022



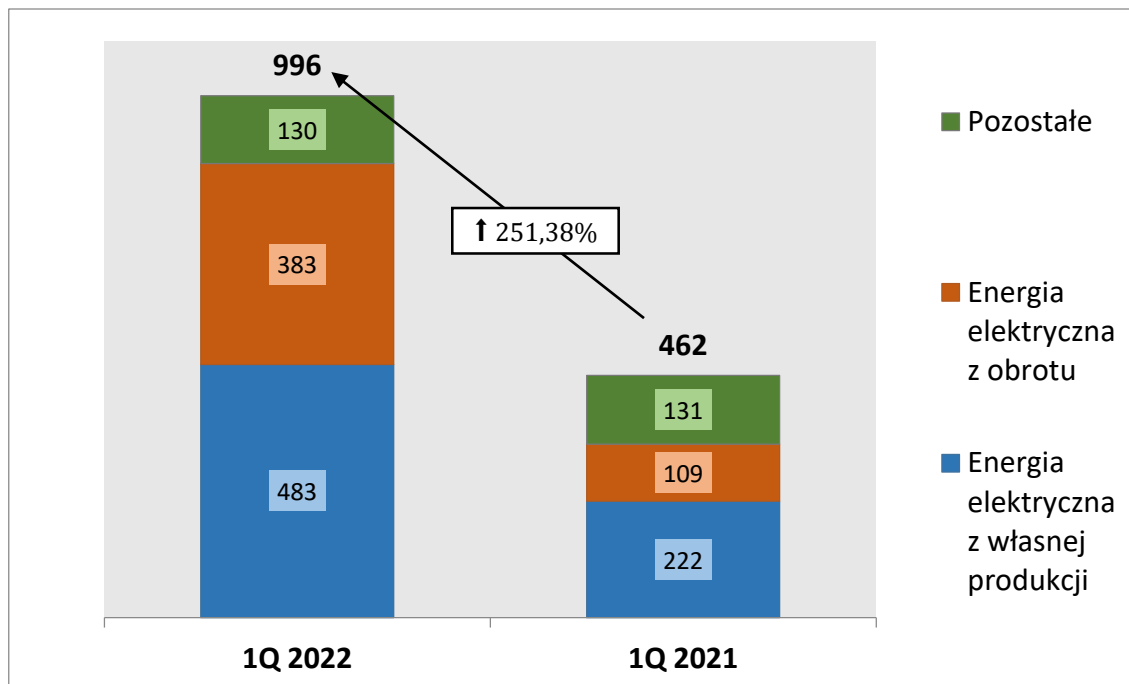
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	1Q 2022		Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	1,58	TWh	+27,42%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	0,90	TWh	+12,50%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,68	TWh	+54,55%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	546,51	zł/MWh	+105,22%
Średnia cena zakupu EUA	259,15	zł/MWh	+152,36%
Przychody ze sprzedaży:	996	mln zł	+115,58%
EBITDA:	129	mln zł	+396,15%
Wynik netto:	103	mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	55	mln zł	-5,17%
Zadłużenie:	603	mln zł	+299,34%
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	322	mln zł	+475,00%
Dług netto / EBITDA:	0,81	x	+17,39%

⁽¹⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

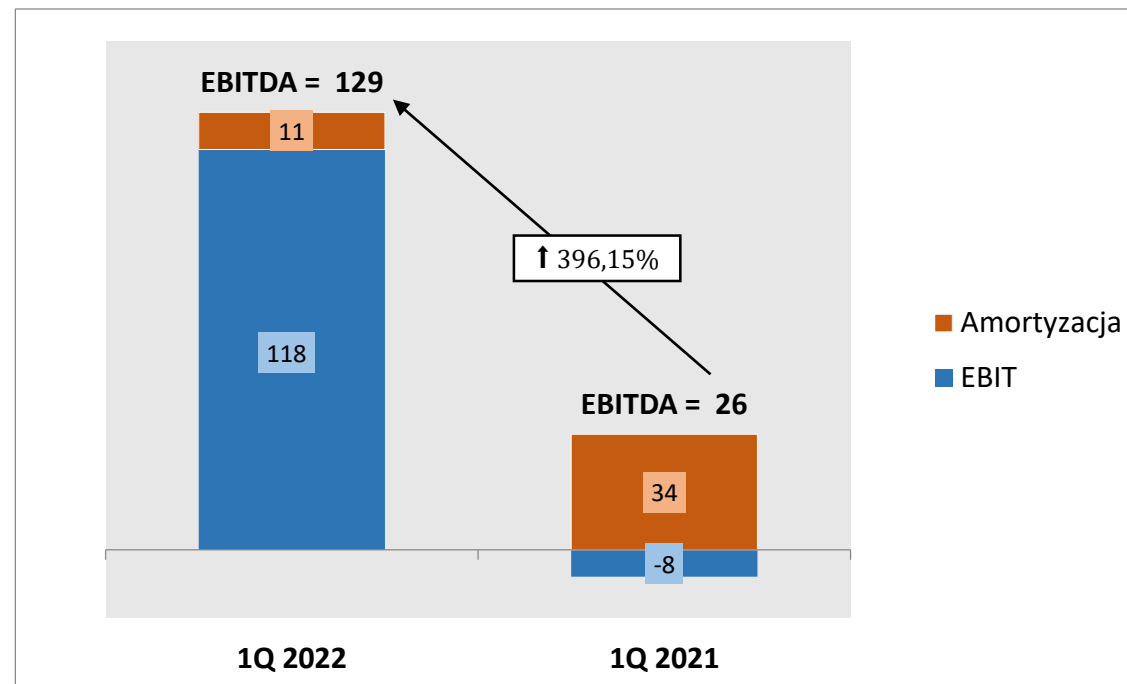
⁽²⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2022

PRZYCHODY



EBITDA



Wzrost przychodów w 1Q 2022 w stosunku do 1Q 2021 wynika z wyższej osiągniętej ceny sprzedaży energii oraz zwiększonego wolumenu sprzedaży energii (zarówno z produkcji własnej jak i z obrotu).

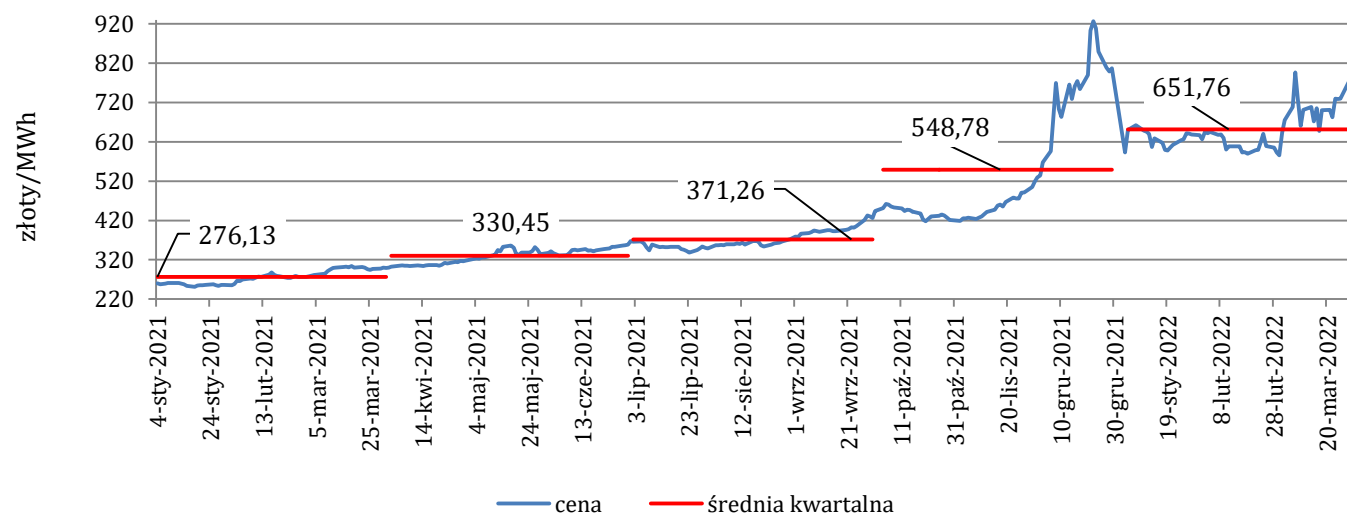
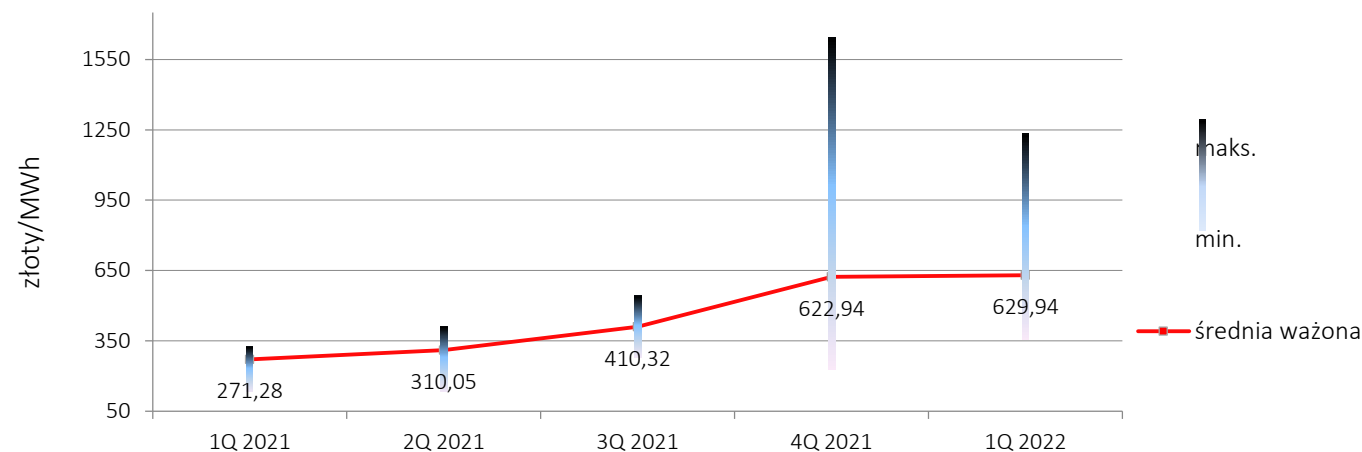
Wyższy wynik na poziomie EBITDA to zasługa zdecydowanie lepszej relacji cen sprzedaży energii do cen nabycia uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

W 1Q 2022 odnotowano niewielki spadek w przychodach uzyskiwanych z głównych źródeł wsparcia (KDT, rynek mocy, prawa majątkowe, usługi systemowe) w porównaniu do 1Q 2021, różnica wyniosła 13 milionów złotych.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



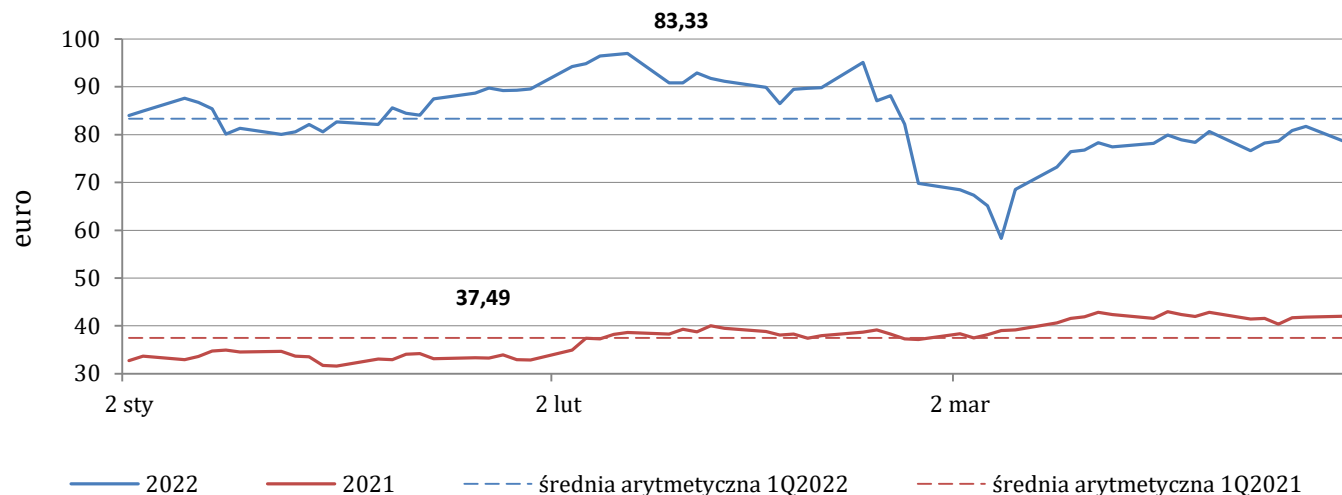
Ceny energii elektrycznej



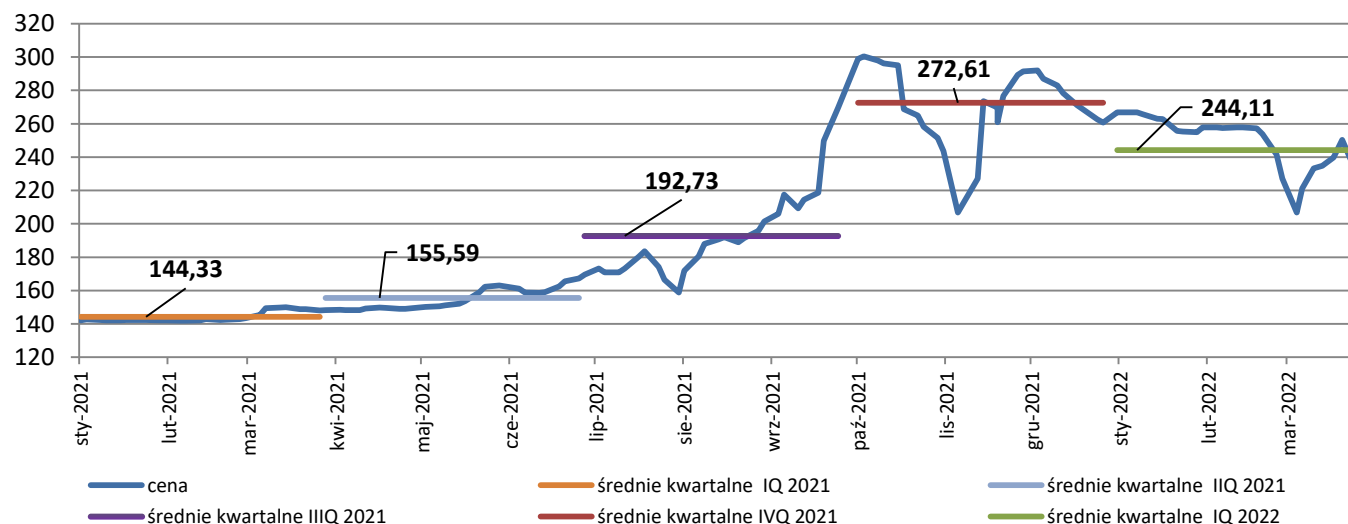
Na rynku dnia następnego na TGE S.A. utrzymuje silny trend wzrostowy. Wzrosty cenowe w I kwartale podyktowane były wysokim zapotrzebowaniem na energię w Polsce i Zachodniej Europie. Wysokie poziomy cenowe stymulowane były w dalszym ciągu przez niestabilną sytuacją związaną z dostawami gazu w Europie i wzrostem cen tego paliwa a także wzrostami cen węgla. Czynniki związane z niestabilnością rynku nasiliły się po agresji Rosji na Ukrainę. Do wzrostów cen przyczyniły się również planowane remonty jednostek wytwórczych, jak również nieplanowane postoje bloków energetycznych, spowodowane zarówno awariami jednostek wytwórczych, ale również deficytem dostaw węgla. Na poziom cen wpływ miał również w dalszym ciągu kierunek w transgranicznym handlu energią elektryczną. Polska była eksporterem energii w kolejnym kwartale z rzędu. Średnia ważona cena BASE na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla I kwartału 2022 roku ukształtowała się na poziomie 629,94 złotych/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do I kwartału 2021 roku o 358,21 złotych/MWh tj. o około 132 %.

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-23 w I kwartale 2022 roku ukształtowała się na poziomie 651,76zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu I kwartału 2021 roku o 376,63 złotych/MWh tj. o około 136%. Gwałtowny wzrost notowań nastąpił w niedługim czasie po rozpoczęciu działań wojennych Rosji w Ukrainie w lutym 2022 roku. Rozwój tego konfliktu zbrojnego w dalszym ciągu będzie miał istotny wpływ na Rynki Terminowe Energii Elektrycznej w Polsce i Europie (niestabilna sytuacja gazu i węgla w Europie, a tym samym silne wzrosty cen na rynkach).

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów

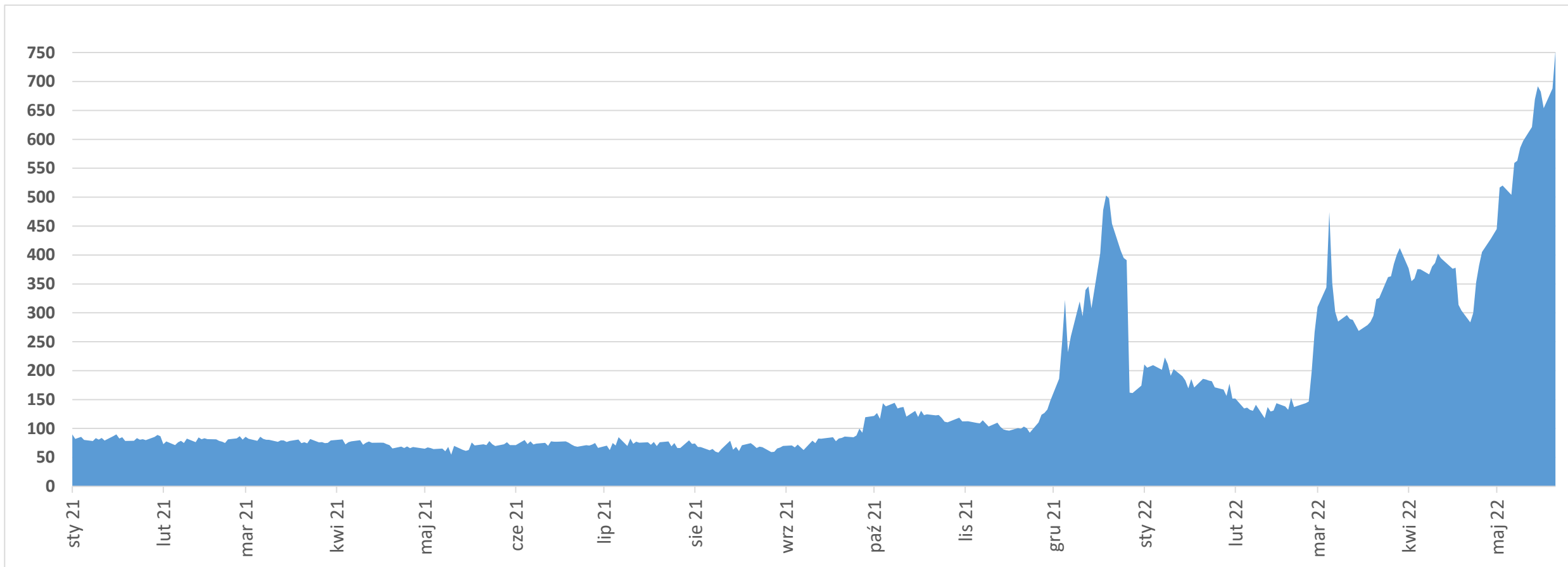


Ceny uprawnień EUA na rynku spot giełd ICE oraz EEX w styczniu 2022 roku wzrosły z 79,96 do 88,80 euro/EUA. W lutym obserwowane były duże wahania cen EUA z uwagi na agresję Rosji na Ukrainę. Po 24 lutego 2022 roku, ceny CO₂ zaczęły spadać z uwagi na systematyczną wyprzedaż uprawnień, kwalifikując uprawnienia EUA jako aktywa wysokiego ryzyka. W ciągu miesiąca, licząc od rekordowego szczytu notowań ceny uprawnień spadły aż o 40%. Po gwałtownych spadkach nastąpiło równie szybkie odreagowanie, w wyniku którego uprawnienia w kilka dni odrobiły większość strat i wzrosły - ostatecznie marzec zamknął się ceną 76,48 euro/EUA. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 83,33 euro, natomiast analogicznie w 2021 roku 37,49 euro, co oznacza wzrost o 45,84 euro, tj. 122% porównując q/q.



Zapoczątkowany w IV kwartale 2021 roku spadek cen zielonych certyfikatów utrzymywał się przez cały pierwszy kwartał 2022 roku. Spadek cen powiązać można z propozycją Ministerstwa Klimatu i Środowiska, które planuje w 2023 roku znacznie obniżyć obowiązek udziału zielonej energii z umorzonych świadectw pochodzenia, tzw. zielonych certyfikatów. Argumentuje to zbyt wysokimi obciążeniami odbiorców końcowych. Propozycja Ministerstwa Klimatu i Środowiska obniża wielkość udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia z poziomu 18,5 % w 2022 roku do zaledwie 10 % w roku 2023.

Różnica między ceną energii a jednostkowym kosztem CO₂ [zł/MWh]

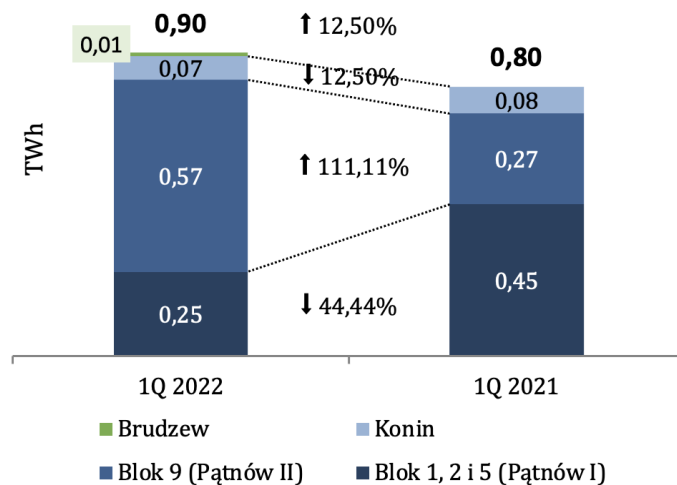


INFORMACJE OPERACYJNE

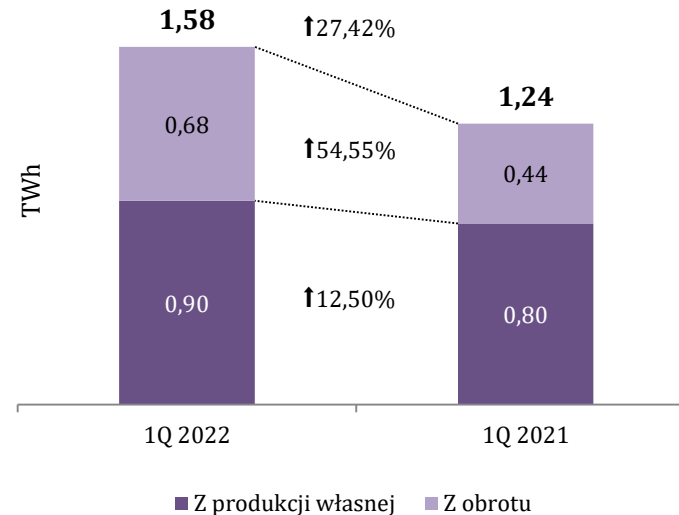


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

PRODUKCJA NETTO

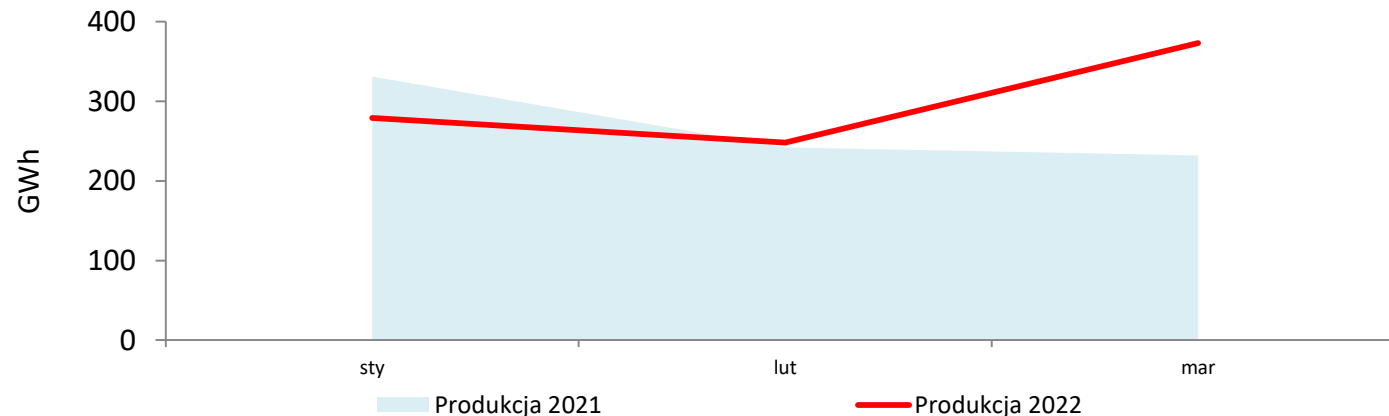


SPRZEDAŻ

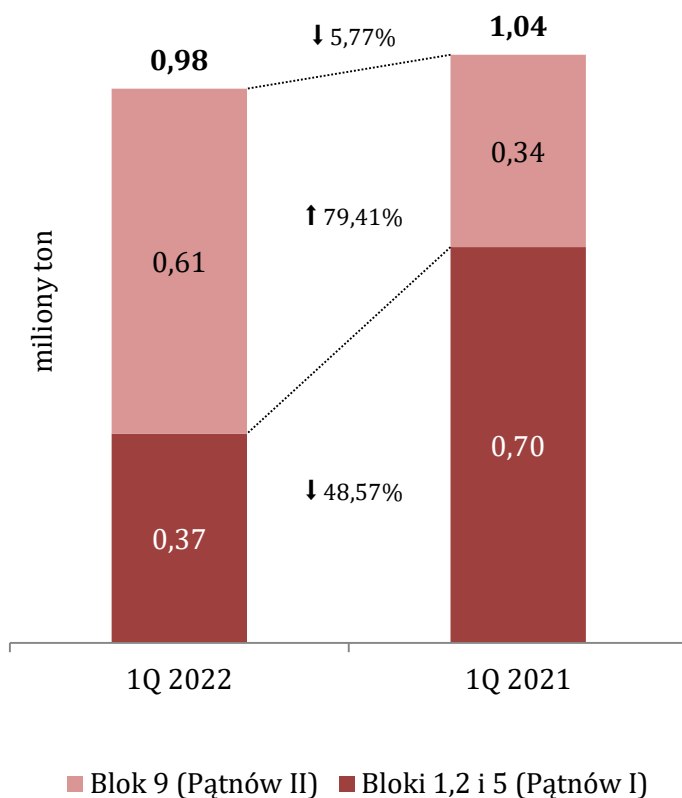


Wzrost produkcji energii w 1Q 2022 w stosunku do 1Q 2021 dotyczy produkcji w najbardziej sprawnej jednostce, tj. bloku o mocy 474 MW. Produkcja w mniej sprawnych jednostkach węglowych spadła o 44%. Produkcja z biomasy na porównywalnym poziomie. W 1Q 2022 po raz pierwszy pojawia się produkcja energii farmy fotowoltaicznej.

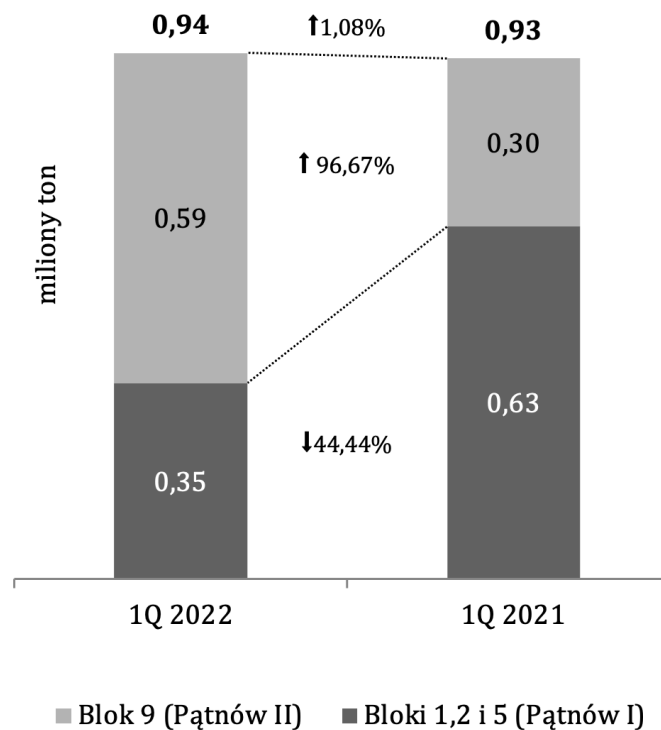
Zanotowany wzrost produkcji dotyczył marca gdy warunki rynkowe były najkorzystniejsze spośród wszystkich miesięcy w 1Q 2022.



ZUŻYCIE WĘGLA



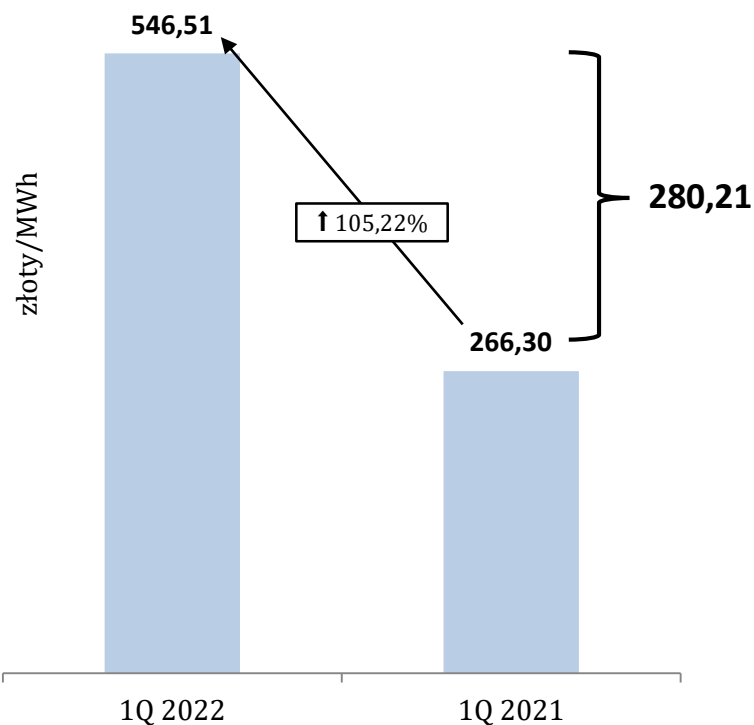
EMISJA CO₂



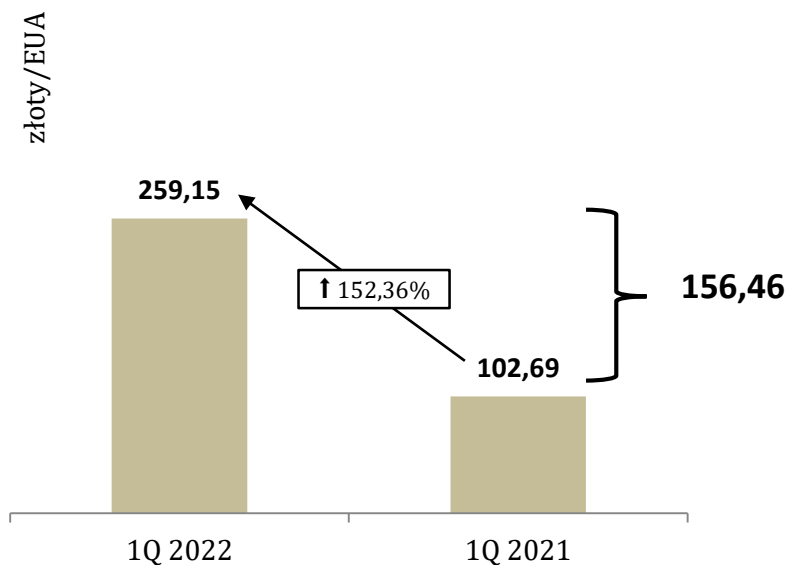
Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w 1Q 2022 roku pokazują spadek zużycia węgla i porównywalną emisję CO₂ pomimo wzrostu poziomu wolumenu produkcji energii elektrycznej z węgla o 13,89%, co wynika z większego udziału w produkcji bardziej sprawnego Bloku 9.

Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO₂

Cena sprzedaży energii elektrycznej ¹⁾



Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ²⁾



¹⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.

²⁾ Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen wyemitowanych uprawnień.

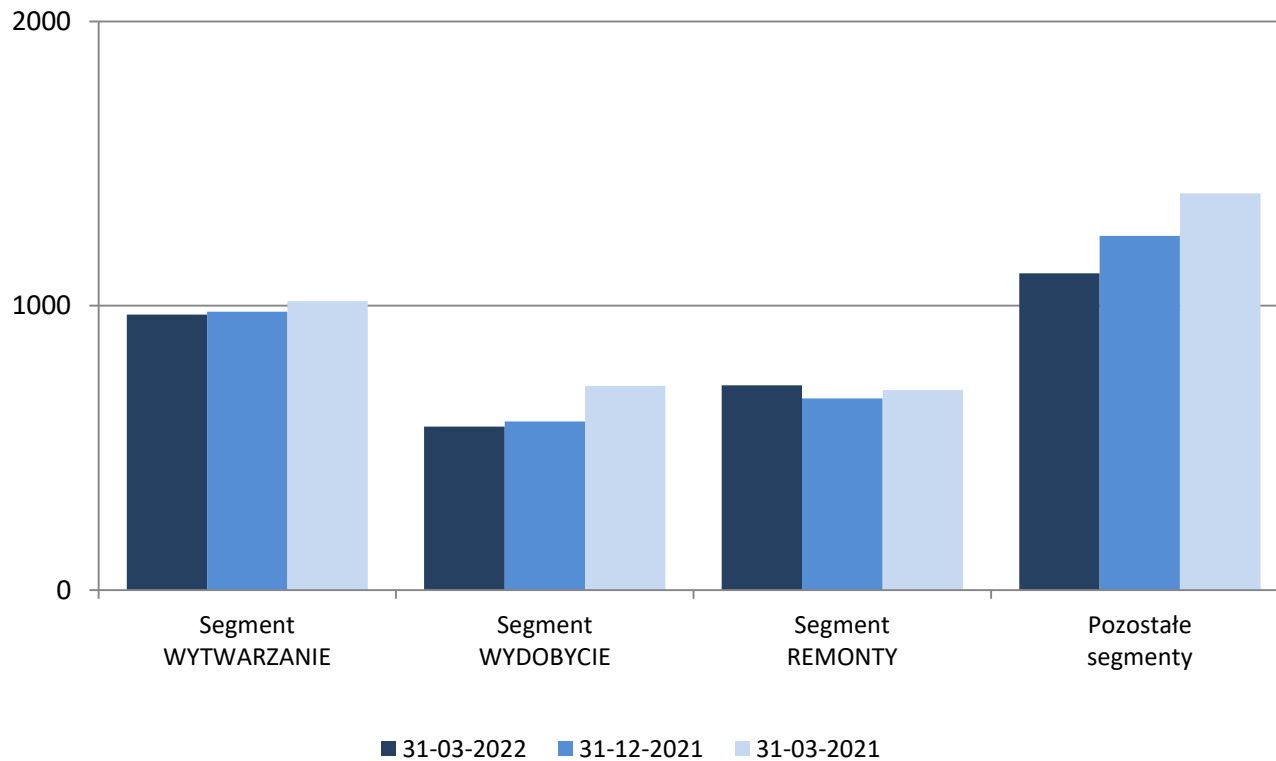
ZATRUDNIENIE



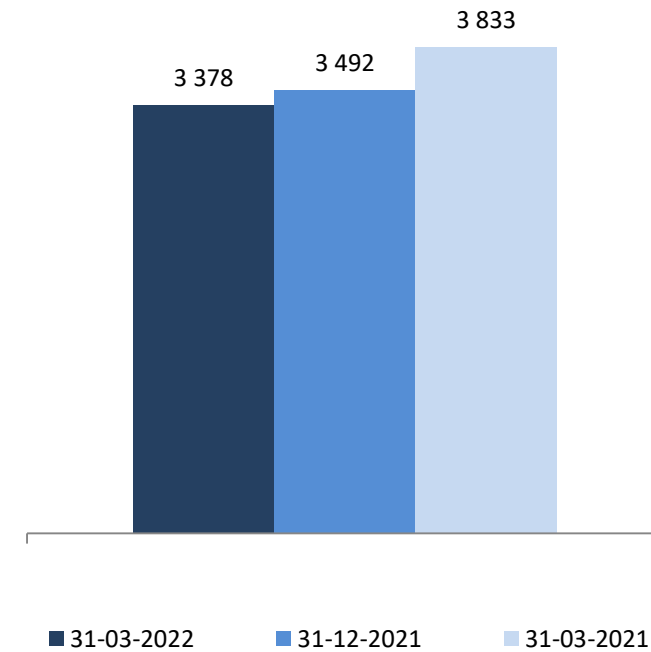
Stan zatrudnienia

[etaty]

WEDŁUG SEGMENTÓW



RAZEM

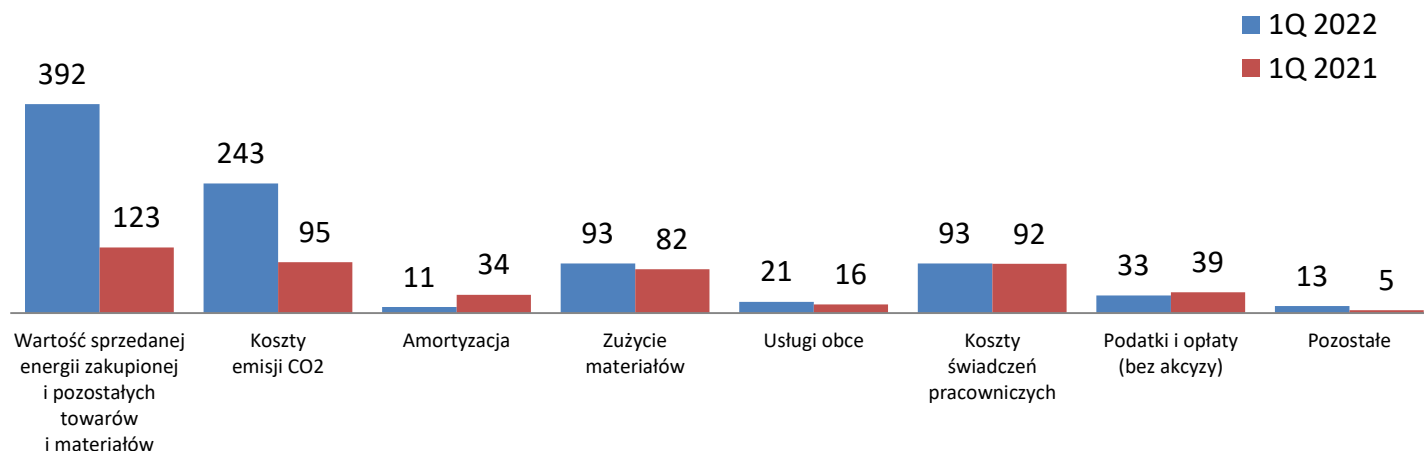
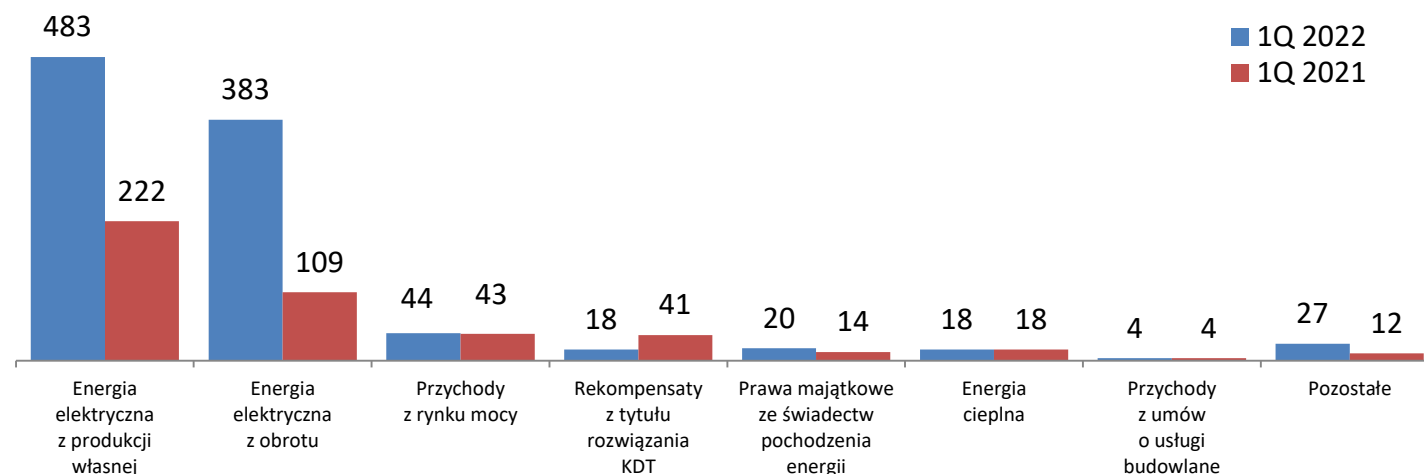


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody i koszty rodzajowe

[mln PLN]



Przychody

Wyższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- wyższy wolumen sprzedaży energii (0,34 TWh),
- wyższa cena sprzedaży energii (280,21 PLN/MWh).

Porównywalne przychody z rynku mocy.

Niższe rekompensaty KDT w efekcie zrealizowanej wyższej marży na sprzedaży energii z Bloku 9 (Pątnów II).

Wyższe przychody ze świadectw pochodzenia energii spowodowane wyższą wyceną ich produkcji w wyniku wyższych cen praw majątkowych w 1Q 2022.

Przychody ze sprzedaży ciepła i z umów budowlanych na porównywalnych poziomach.

Koszty

Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów związana z większą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu.

Wyższe koszty emisji CO₂ spowodowane wzrostem ceny za EUA.

Niższa amortyzacja w efekcie dokonanych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na koniec 2021 roku.

Wyższe koszty zużycia materiałów to wyższe koszty biomasy i wyższe koszty zużytej energii w kopalniach.

Wyższe usługi obce to głównie efekt wzrostu kosztów świadczeń na rynku.

Wyższe koszty świadczeń pracowniczych efektem wzrostu wynagrodzeń.

Niższe podatki to głównie efekt niższych podatków od nieruchomości i opłat za wyłączenia gruntów z produkcji rolnej lub leśnej w kopalniach.

EBITDA 1Q 2022

[mln PLN]



	1Q 2022	1Q 2021
Przychody ze sprzedaży	996	462
<i>Zmiana %</i>	<i>115,58%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(859)	(449)
Zysk brutto ze sprzedaży	138	14
<i>Marża %</i>	<i>13,86%</i>	<i>3,03%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	22	8
Koszty sprzedaży	(3)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(30)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne	(8)	(1)
EBITDA⁽¹⁾	129	26
<i>Marża %</i>	<i>12,95%</i>	<i>5,63%</i>
EBIT	118	(8)
<i>Marża %</i>	<i>11,85%</i>	<i>-1,73%</i>

(1) EBITDA wyższa o 103 mln PLN (+396,15%)

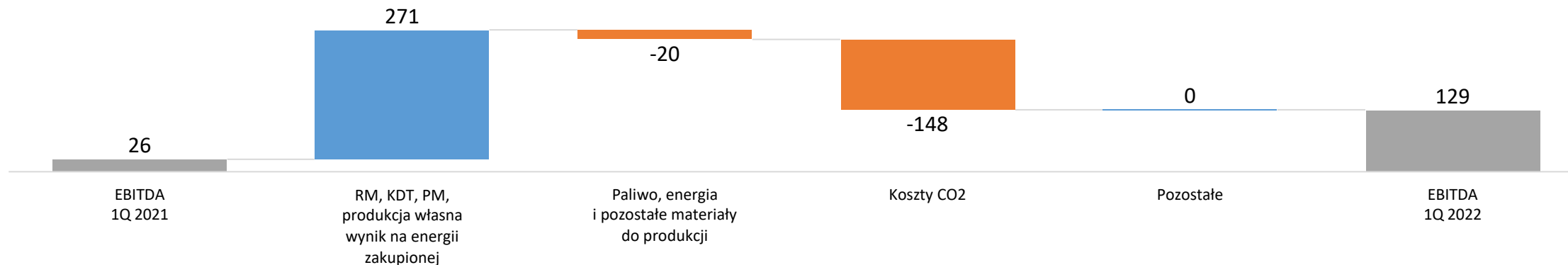
(+271) wyższe przychody z energii własnej, wyższy wynik zrealizowany na energii zakupionej, wyższe przychody z Praw Majątkowych, wyższe przychody z usług systemowych, wyższe przychody z ciepła, wyższe przychody z Rynku Mocy, niższe przychody z KDT

(-20) niższe koszty węgla zakupionego, wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent), wyższe koszty energii (w kopalniach, wyższe koszty biomasy

(-148) wyższe koszty emisji CO₂

(+0) wyższe przychody budowlane i pozostałe przychody, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, niższe materiały pozostałe, niższe podatki, wyższe koszty wynagrodzeń, wyższe pozostałe koszty, wyższe usługi obce, niższy wynik na sprzedaży pozostałych materiałów

Zmiany EBITDA

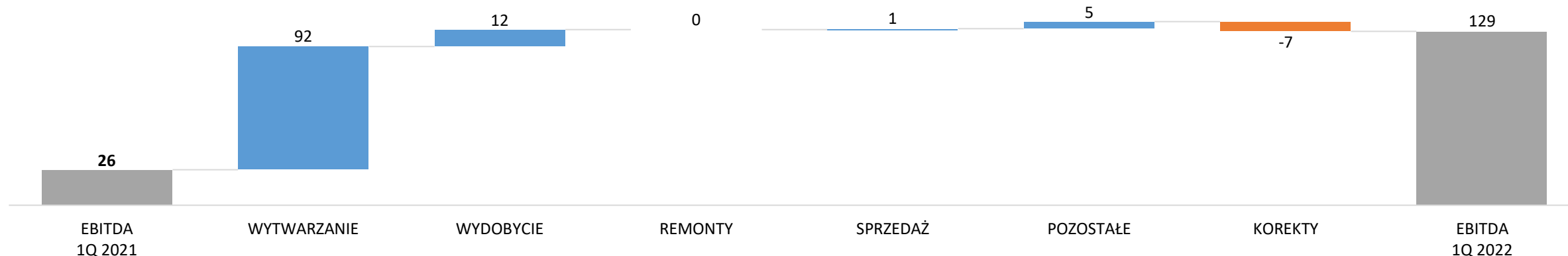


EBITDA 1Q 2022 wg segmentów

[mln PLN]



Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w podstawowych segmentach:

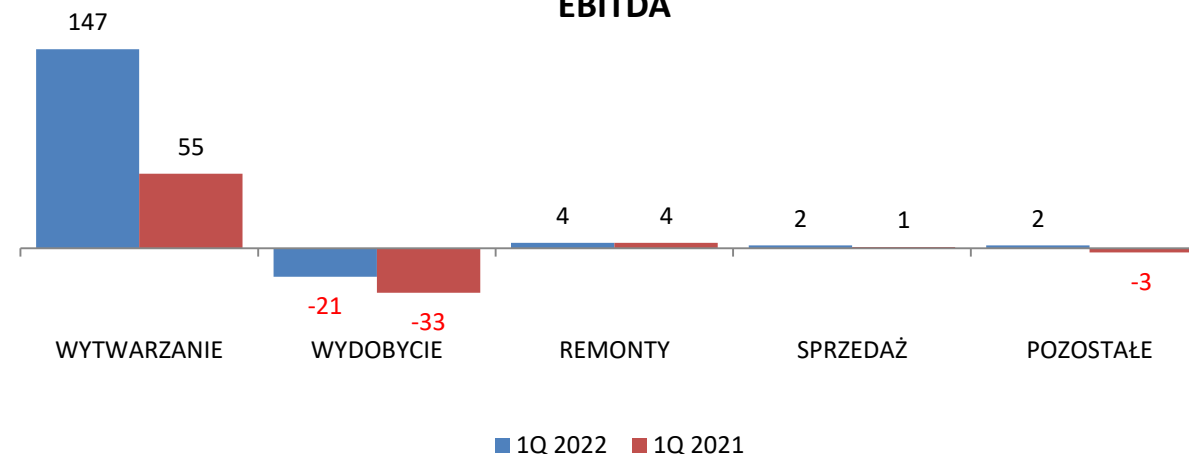
Wytwarzanie:

- wyższe przychody z energii własnej, wyższy wynik zrealizowany na energii zakupionej, wyższe przychody z praw majątkowych, wyższe przychody z usług systemowych, wyższe przychody z Rynku Mocy, wyższe przychody z ciepła, niższe przychody z KDT
- wyższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent)
- wyższe koszty uprawnień do emisji dwutlenku węgla
- wyższe koszty świadczeń pracowniczych, negatywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

- wyższe przychody ze sprzedaży węgla, niższe koszty węgla zastępczego, sprzedaż zbędnego majątku, niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty podatków, wyższe koszty energii elektrycznej

EBITDA



Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2022

wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	678	1	7	310	1	-	996
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>94,43%</i>	<i>1,05%</i>	<i>18,92%</i>	<i>100,00%</i>	<i>2,70%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	40	94	30	-	36	(200)	-
Przychody ze sprzedaży	718	95	37	310	37	(200)	996
Koszt własny sprzedaży	(566)	(118)	(31)	(305)	(33)	195	(859)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	152	(24)	6	5	3	(5)	138
<i>Marża %</i>	<i>21,17%</i>	<i>(25,26)%</i>	<i>16,22%</i>	<i>1,61%</i>	<i>8,11%</i>	<i>2,50%</i>	<i>13,86%</i>
EBITDA	147	(21)	4	2	2	(5)	129
<i>Marża %</i>	<i>20,47%</i>	<i>(22,11)%</i>	<i>10,81%</i>	<i>0,65%</i>	<i>5,41%</i>	<i>2,50%</i>	<i>12,95%</i>
EBIT	139	(22)	3	2	1	(5)	118
<i>Marża %</i>	<i>19,36%</i>	<i>(23,16)%</i>	<i>8,11%</i>	<i>0,65%</i>	<i>2,70%</i>	<i>2,50%</i>	<i>11,85%</i>
Zysk (strata) netto	128	(25)	3	2	-	(4)	103
<i>Marża %</i>	<i>17,83%</i>	<i>(26,32)%</i>	<i>8,11%</i>	<i>0,65%</i>	<i>-</i>	<i>2,00%</i>	<i>10,34%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



	1Q 2022	1Q 2021
EBIT	118	(8)
Przychody finansowe ⁽¹⁾	17	2
Koszty finansowe ⁽²⁾	(8)	(4)
Zysk (Strata) brutto	127	(10)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(23)	2
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>18,11%</i>	<i>20,00%</i>
Zysk (Strata) netto za okres obrotowy	103	(8)
<i>Marża %</i>	<i>10,34%</i>	<i>-1,73%</i>

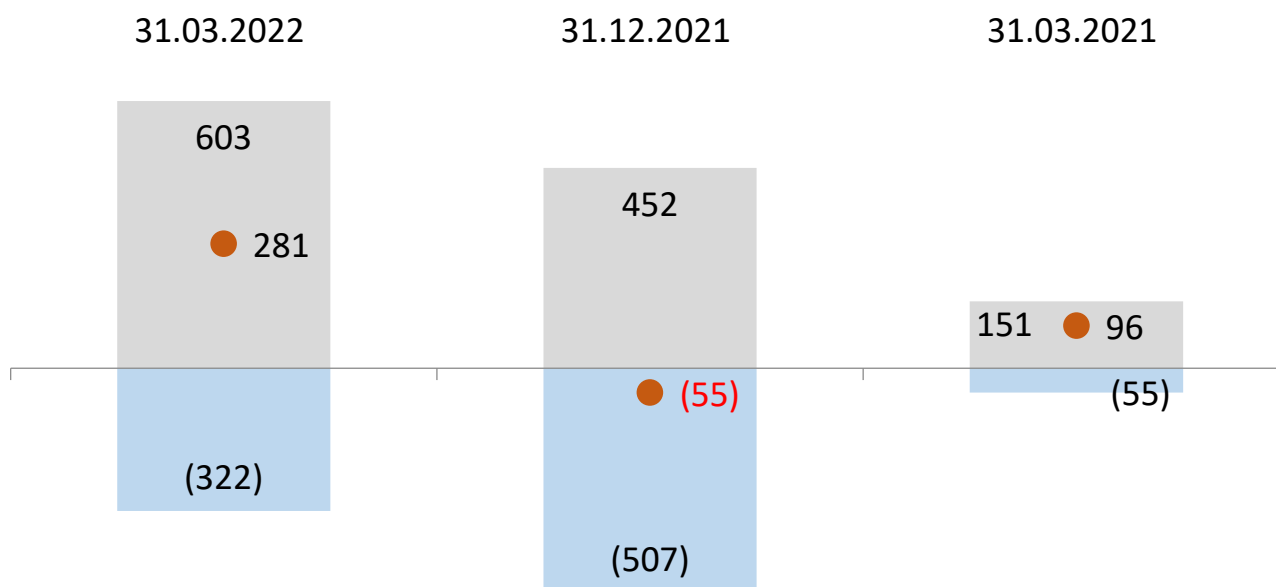
EBIT --> zysk netto



(1) Wyższe przychody finansowe to wyższe odsetki (+3,5 mln) oraz pozytywna wycena zabezpieczenia stopy procentowej (+11 mln).

(2) Wyższe koszty to głównie wyższe odsetki (+3,6 mln).

Dług netto [mln PLN]



- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

31.03.2022	0,81
31.12.2021	-0,24
31.03.2021	0,69

⁽¹⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



	1Q 2022	1Q 2021
zysk (strata) brutto	127	(10)
amortyzacja	11	33
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	(1)	(1)
zmiany kapitału obrotowego ⁽¹⁾	753	165
podatek dochodowy	(2)	(1)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾	(1.161)	(619)
inne	(5)	3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(279)	(431)
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(44)	(110)
pozostałe wpływy i wydatki	(11)	2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55)	(107)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	155	104
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(3)	(8)
odsetki zapłacone	(2)	(0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	150	96
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(185)	(442)
Stan środków na początek	507	498
Stan środków na koniec	322	56

(1) Za dodatnią zmianę kapitału obrotowego odpowiada przede wszystkim zmniejszenie należności z tytułu spadku poziomu depozytów giełdowych oraz wzrost rezerw na umorzenie uprawnień do emisji CO₂.

(2) Wyższe wydatki na zakup uprawnień do emisji są rezultatem wyższego kosztu ich nabycia w 2021 roku oraz operacji finansowych związanych z ich rozliczeniem.

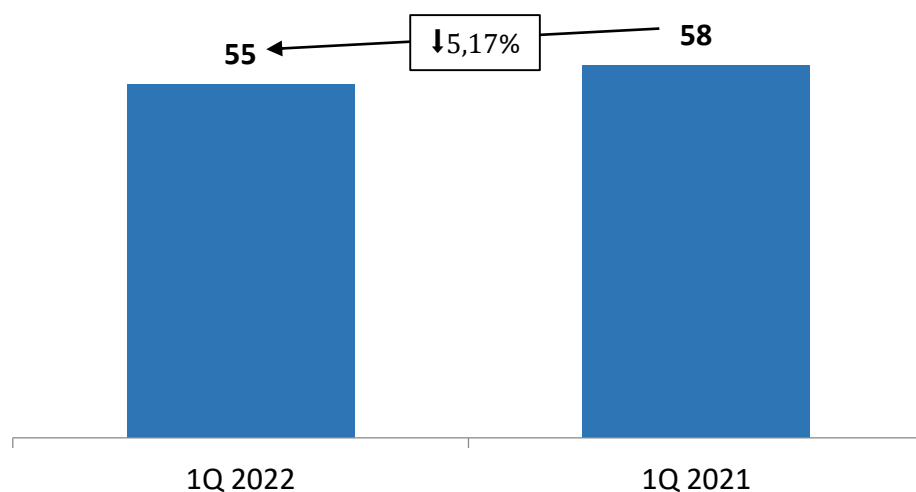
(3) Na wydatki inwestycyjne składa się przede wszystkim CAPEX na budowę bloku biomasowego, ale również wydatki w projekty fotowoltaiczne Brudzew i wiatrowe Miłosław i Kazimierz Biskupi oraz wykupy gruntów pod odkrywkę.

(4) Wpływy z kredytów i pożyczek to przede wszystkim otrzymane pożyczki z Cyfrowego Polsatu (138 mln) na rozwój projektów OZE i finansowanie obrotowe spółki PAK-Volt oraz uruchomione transze kredytów inwestycyjnych na budowę bloku biomasowego i farmę fotowoltaiczną Brudzew (17 mln).

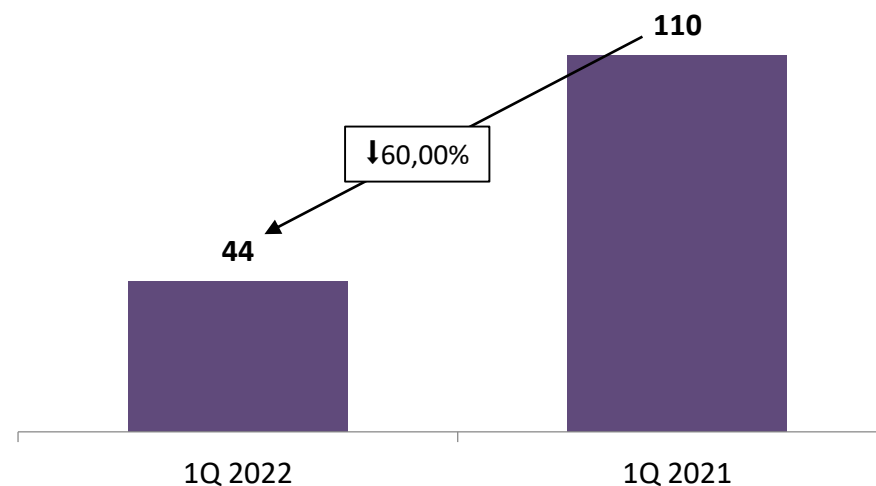
INWESTYCJE



NAKŁADY [mln PLN]



WYDATKI [mln PLN]



W 1Q 2022 roku Grupa ZE PAK SA kontynuowała realizację jednego dużego projektu polegającego na przystosowaniu kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz rozpoczęła realizację budowy farmy wiatrowej w Kazimierzu Biskupim.

Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się na uruchomieniu projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru a także pracach przygotowawczych do realizacji kolejnych odnawialnych źródeł energii oraz niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych.

STRATEGICZNE PROJEKTY W ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII

Stan na maj 2022 roku



Zielona energia i ciepło – Blok biomasowy nr 2 w Elektrowni Konin (K7/TG5)

Główne parametry techniczne i dane finansowe:

Znamionowa moc elektryczna: 50 MW
Sprawność cieplna kotła przy 100% WMT: > 88,8%
Moc cieplna układu w wodzie sieciowej: ≥ 80 MWt

Gwarantowane parametry emisyjne spalin:

stężenie SO ₂ < 70 mg/Nm ³	NO _x < 180 mg/Nm ³
stężenie CO < 160 mg/Nm ³	pyłu < 12 mg/Nm ³
stężenie HCl < 9 mg/Nm ³	HF < 1 mg/Nm ³
stężenie Hg < 5 µg/Nm ³	NH ₃ < 15 mg/Nm ³

Budżet inwestycyjny projektu:	212,8 mln zł
Zaawansowanie finansowe:	100%
Zakończono Ruch Próbný bloku K7/TG5	15.04.2022
Termin przekazania do eksploatacji:	28.04.2022



Nowa wieża przesypowa i rurociągi podawania biomasy

Zadania wodorowe realizowane w Grupie ZE PAK

Wytwórnia wodoru w Elektrowni Konin

W ramach I etapu budowy zostanie uruchomiona wytwórnia o wydajności 1 tony H₂/dobę, oparta na elektrolizerze Hydrogenics serii HyLYZER 500-30.

Marzec 2022: Zmiana typu elektrolizera z serii HyLYZER 1000-30 na HyLYZER 500-30 – zawarto aneks do umowy.

Kwiecień 2022: Wybrano dostawcę transformatora 6/10kV.

Maj 2022: Trwa proces uzgodnień zapisów umownych w celu zakupu drugiego elektrolizera HyLYZER 500-30.



Przykładowy elektrolizer HyLYZER 500-30 bar

Stacja tankowania wodoru w Warszawie

Zawarto umowę z NEL Hydrogen Dania na dostawę urządzeń technologicznych do dwóch stacji tankowania wodoru. Dostarczono zbiorniki magazynowe wodoru.

Zakończono procedurę środowiskową, opracowano projekt budowlany.

Złożono wnioski o uzyskanie pozwolenia na budowę.

Trwa opracowywanie projektów wykonawczych infrastruktury stacji.

Mobilny magazyn wodoru

Zawarto umowę z Wystrach Niemcy na dostawę mobilnego magazynu wodoru.

Dostarczono mobilny magazyn wodoru.

Wodorowozы o pojemności 1024 kg H₂

Zawarto umowę z Wystrach Niemcy na dostawę 2 sztuk wodorowozów - planowany termin dostawy: pierwsza połowa lipca 2022.

Polski Autobus Wodorowy – Neso Bus

Status projektu:

20.04.2022

Zakończono prace nad prototypem.

Uzyskano homologację UE – autobus miejski.

Maj-Czerwiec 2022

Oficjalna premiera i prezentacja autobusu.

Uruchomienie strony internetowej Neso Bus.



Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi



Główne dane techniczne farmy wiatrowej:

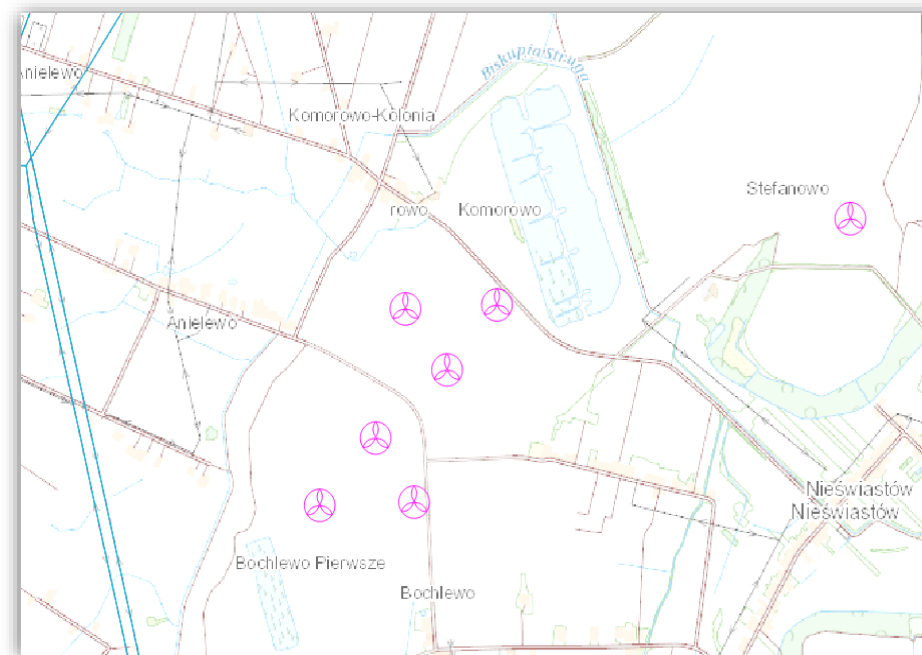
Ilość turbin wiatrowych:	7
Moc projektu:	17,5 MW
Średnia produkcja roczna:	59 GWh

Status realizacji projektu

- Wybrano głównego wykonawcę prac firmę PAK Serwis Konin
- Rozpoczęto prace terenowe w zakresie dróg i placów serwisowych, fundamentów pod wieże, rozprowadzenia kabli średniego napięcia - wykonano przepusty pod drogami i placami oraz przewierty sterowane.
- Prowadzone są prace nad projektami wykonawczymi oraz uzgodnieniami dla projektu.
- Rozpoczęcie produkcji planowane jest na 3 kwartał 2023 roku

Lokalizacja farmy:

Województwo: wielkopolskie
Powiat: koniński
Gmina: Kazimierz Biskupi





Nazwa projektu	Lokalizacja	Moc	Faza projektu	Produkcja
FW Miłosław	Województwo wielkopolskie Powiat: wrzesiński Gmina: Mirosław	9,6 MW	Realizacja	3 kw. 2023

Status prac

- W grudniu zakończono akwizycję projektu – podpisano umowy nabycia aktywów jak również umowy na wykonawstwo, zarządzania farmą wiatrową oraz zakupu turbin wiatrowych.
- Trwają postępowania przetargowe na wybór podwykonawców.
- Prowadzone są prace nad przygotowaniem zaplecza budowy.
- Planowane rozpoczęcie prac terenowych to 2 kwartał 2023.



Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Prezentacja została sporządzona przez ZE PAK S.A. („Spółka”).

Odbiorcy Prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w Prezentacji.

Spółka zwraca uwagę osobom zapoznającym się z Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Spółki, a także prognoz, zdarzeń oraz wskaźników jej dotyczących są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych spółki publicznej.