



# Wyniki za I kwartał 2026

15 maja 2026





**xtb** |

**Agenda**

**1. Dane finansowe**

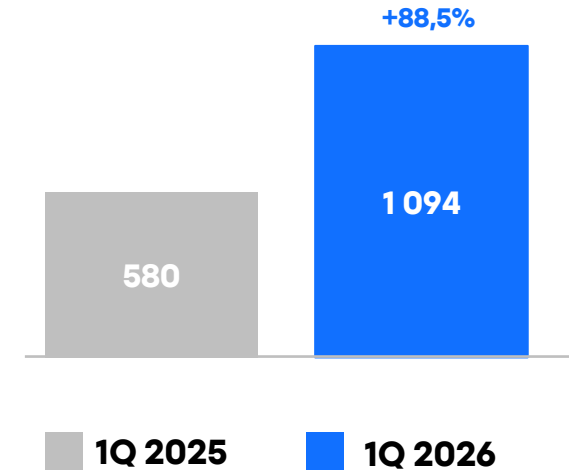
2. Dane operacyjne

3. Otoczenie rynkowe



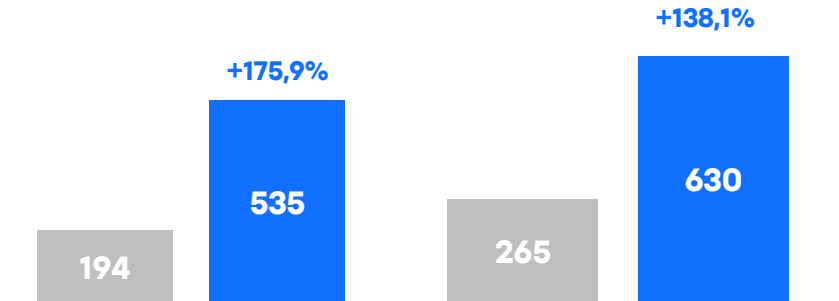
w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 065 748	579 142	486 606	557 846	507 902
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	20 197	21 294	(1 097)	17 807	2 390
Pozostałe przychody	8 073	8 908	(835)	4 631	3 442
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>1 094 018</b>	<b>609 344</b>	<b>484 674</b>	<b>580 294</b>	<b>513 724</b>
Marketing	(235 429)	(179 047)	(56 382)	(141 034)	(94 395)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(122 057)	(115 162)	(6 895)	(95 043)	(27 014)
Pozostałe usługi obce	(32 563)	(38 881)	6 318	(29 551)	(3 012)
Koszty prowizji	(27 816)	(24 843)	(2 973)	(33 834)	6 018
Pozostałe koszty	(46 444)	(24 362)	(22 082)	(16 355)	(30 089)
<b>Koszty operacyjne razem</b>	<b>(464 309)</b>	<b>(382 295)</b>	<b>(82 014)</b>	<b>(315 817)</b>	<b>(148 492)</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>629 709</b>	<b>227 049</b>	<b>402 660</b>	<b>264 477</b>	<b>365 232</b>
Przychody finansowe	30 999	5 903	25 096	13 870	17 129
Koszty finansowe	(297)	(12 489)	12 192	(43 788)	43 491
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>660 411</b>	<b>220 463</b>	<b>439 948</b>	<b>234 559</b>	<b>425 852</b>
Podatek dochodowy	(125 369)	(39 543)	(85 826)	(40 636)	(84 733)
<b>Zysk netto</b>	<b>535 042</b>	<b>180 920</b>	<b>354 122</b>	<b>193 923</b>	<b>341 119</b>

Przychody z działalności operacyjnej I kw. 2026 vs I kw. 2025 (mln PLN)

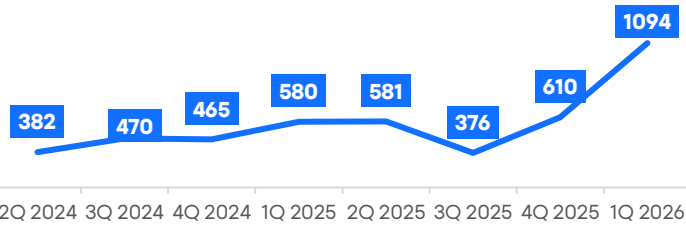


Zysk netto (mln PLN)

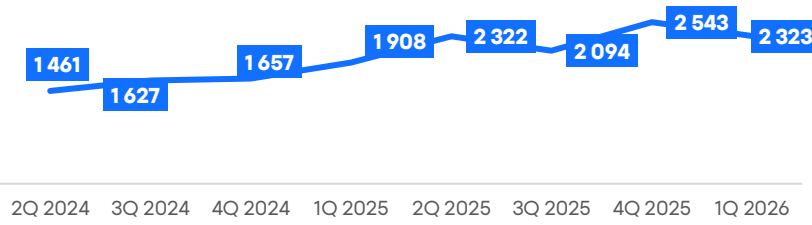
EBIT (mln PLN)



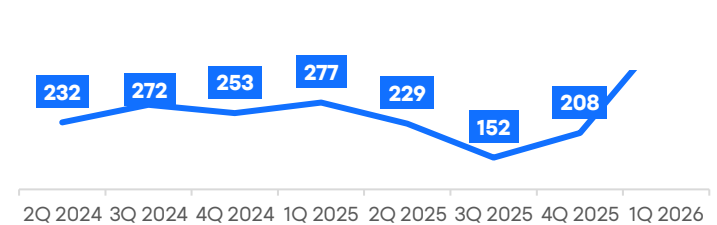
Przychody z działalności operacyjnej razem (mln PLN)



Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach (tys.)



Rentowność na lota (w PLN)



w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	3Q 2025	2Q 2025	1Q 2025	4Q 2024	3Q 2024	2Q 2024
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	1 094 018	610 092	375 821	580 597	580 294	465 416	470 234	381 838
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 333 410	1 605 005	1 118 278	1 144 554	937 867	727 854	695 315	621 544
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>1</sup>	216	93	84	128	144	147	167	142
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>2</sup>	2 323 204	2 542 526	2 094 296	2 321 584	1 907 974	1 657 390	1 627 978	1 461 670
Rentowność na lota (w PLN) <sup>3</sup>	439	208	152	229	277	253	272	232

1) Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na opcjach, akcjach i ETF przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

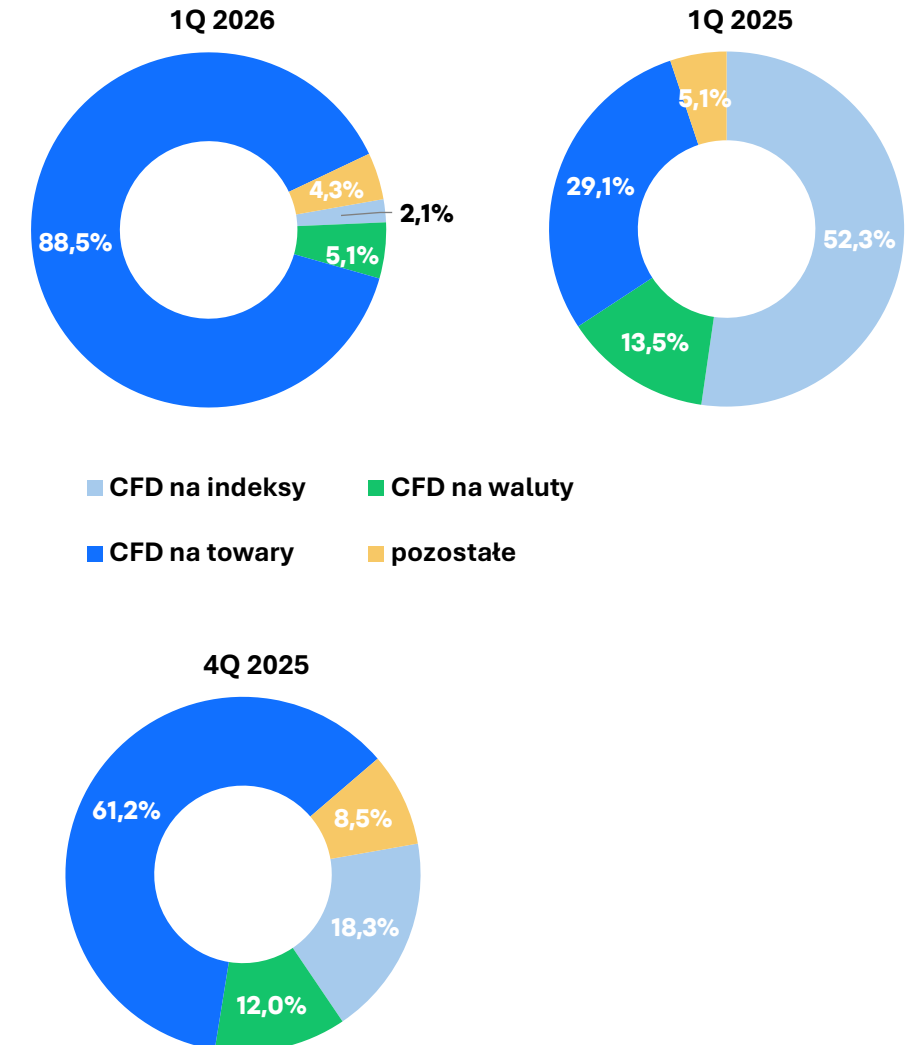
2) Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoczeniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

3) Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na opcjach, akcjach i ETF oraz wynik na CFD na akcje i ETF podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
CFD na towary	965 670	365 796	599 874	166 783	798 887
CFD na indeksy	22 858	109 495	(86 637)	299 663	(276 805)
CFD na waluty	55 550	71 891	(16 341)	77 278	(21 728)
CFD na akcje i ETF	21 462	14 516	6 946	6 498	14 964
CFD na obligacje	59	37	22	68	(9)
<b>CFD razem</b>	<b>1 065 599</b>	<b>561 735</b>	<b>503 864</b>	<b>550 290</b>	<b>515 309</b>
Opcje	29	-	-	-	-
Akcje i ETF	25 114	36 399	(11 285)	22 888	2 226
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>1 090 742</b>	<b>598 134</b>	<b>492 608</b>	<b>573 178</b>	<b>517 564</b>
Bonusy i rabaty wypłacone klientom	(6 951)	(4 651)	(2 300)	(3 772)	(3 179)
Prowizje wypłacone brokerom współpracującym	(18 043)	(14 195)	(3 848)	(11 560)	(6 483)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>1 065 748</b>	<b>579 288</b>	<b>486 460</b>	<b>557 846</b>	<b>507 902</b>

Okresowe zmiany struktury przychodów z tytułu operacji na instrumentach finansowych brutto są naturalne i wynikają z decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez klientów. Na te decyzje z kolei istotny wpływ ma charakterystyka rynków finansowych i towarowych w okresie.

### Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)



## Przychody Grupy w ujęciu geograficznym

w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
Europa Środkowo-Wschodnia	780 150	421 344	358 806	391 651	388 499
(w tym Polska)	568 844	341 443	227 401	314 391	254 453
Europa Zachodnia	232 791	101 337	131 454	108 861	123 930
Ameryka Łacińska <sup>1</sup>	35 362	(5 807)	41 169	34 765	597
Bliski Wschód <sup>2</sup>	45 711	92 465	(46 754)	44 836	875
Azja	4	5	(1)	181	(177)
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>1 094 018</b>	<b>609 344</b>	<b>484 674</b>	<b>580 294</b>	<b>513 724</b>

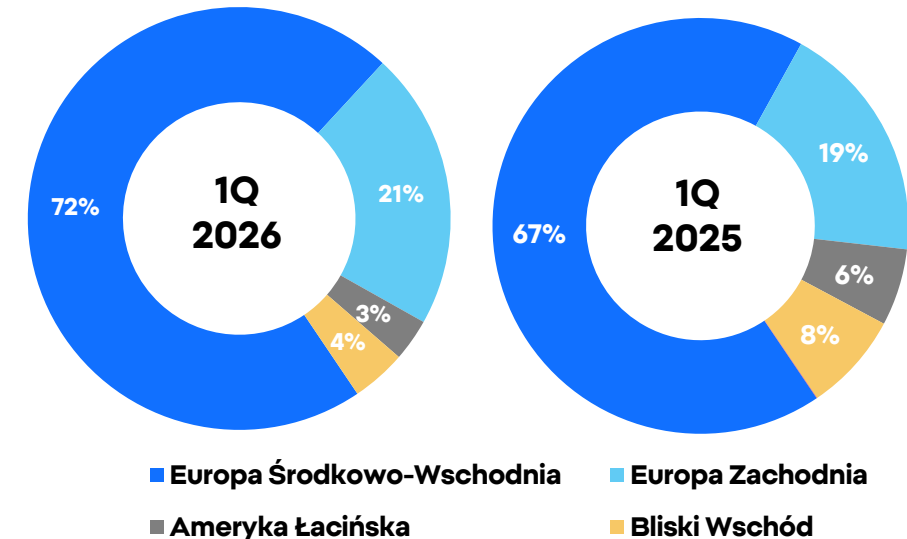
<sup>1</sup> Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i pozostałych regionów świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono przychody od klientów z regionu Bliskiego Wschodu pozyskanych przez tą spółkę.

<sup>2</sup> Przychody od klientów z regionu Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, a także XTB MENA Limited oraz XTB Financial Services LLC z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

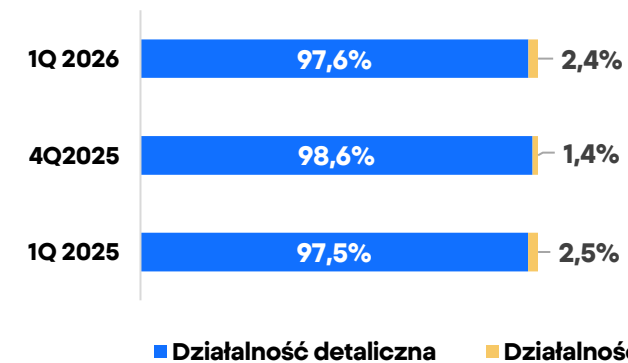
## Przychody Grupy w podziale na segmenty działalności

w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
Działalność detaliczna	1 067 802	600 799	467 003	565 929	501 873
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	26 216	8 545	17 671	14 365	11 851
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>1 094 018</b>	<b>609 344</b>	<b>484 674</b>	<b>580 294</b>	<b>513 724</b>

## Struktura przychodów w ujęciu geograficznym

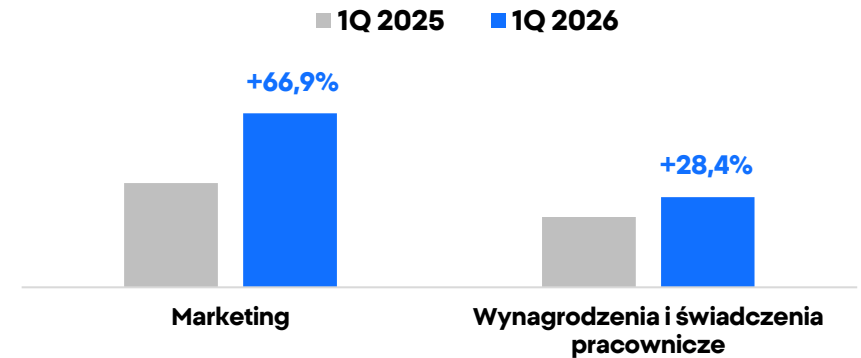


## Struktura przychodów wg segmentów działalności

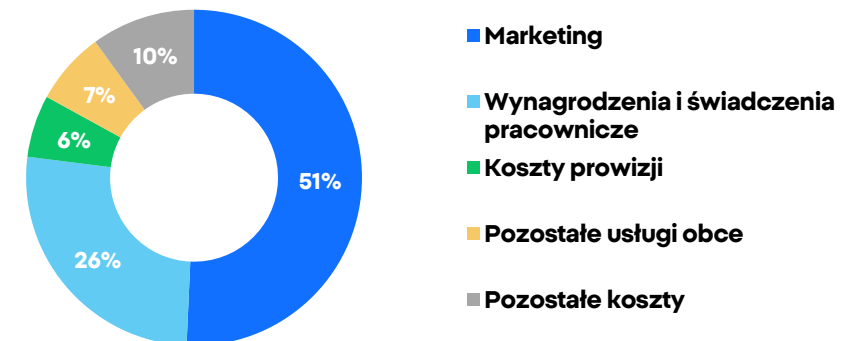


w tys. PLN	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
Marketing	235 429	179 047	56 382	141 034	94 395
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	122 057	115 162	6 895	95 043	27 014
Pozostałe usługi obce	32 563	38 881	(6 318)	29 551	3 012
Pozostałe koszty	31 710	10 384	21 326	4 226	27 484
Koszty prowizji	27 816	24 843	2 973	33 834	(6 018)
Amortyzacja	6 884	7 009	(125)	5 866	1 018
Podatki i opłaty	5 534	4 559	975	3 809	1 725
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	2 316	2 410	(94)	2 454	(138)
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>464 309</b>	<b>382 295</b>	<b>82 014</b>	<b>315 817</b>	<b>148 492</b>

Koszty działalności operacyjnej Grupy  
1Q 2026 vs 1Q 2025 (w tys. PLN)

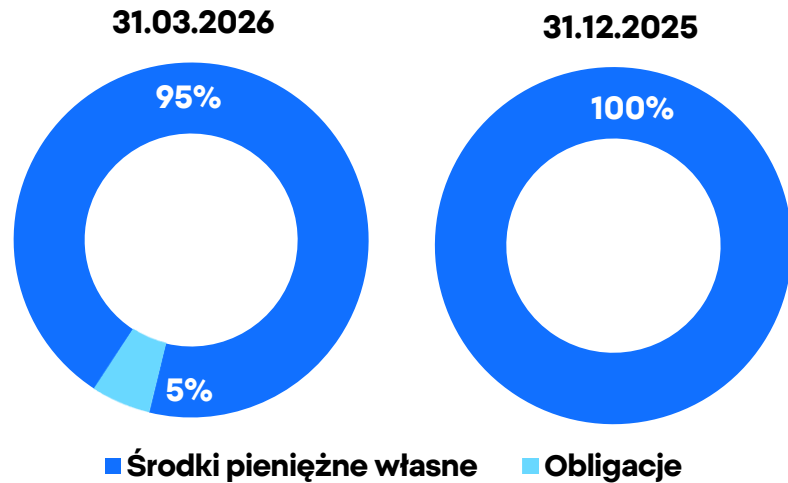


Struktura kosztów działalności operacyjnej  
Grupy w 1Q 2026

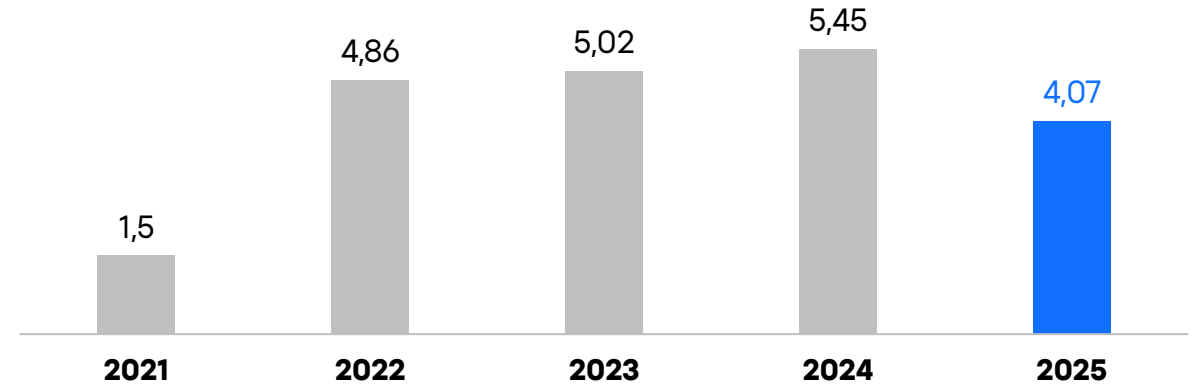


w tys. PLN	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana
Środki pieniężne własne	2 656 236	1 994 027	33,21%
Obligacje	150 075	-	-
<b>Środki pieniężne własne + obligacje</b>	<b>2 806 311</b>	<b>1 994 027</b>	<b>40,74%</b>

## Struktura środków pieniężnych



## Dywidenda na akcję za dany rok (PLN)



	31.12.2025	31.03.2026
Jednostkowy zysk netto	638,9 mln PLN	526,8 mln PLN
Łączna wartość dywidendy	478,5 mln PLN	
% rocznego jednostkowego zysku netto	75%	50% - 100%*

\*zgodnie z polityką dywidendową Spółki.





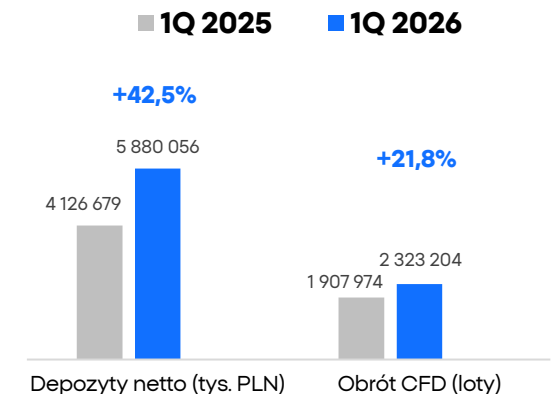
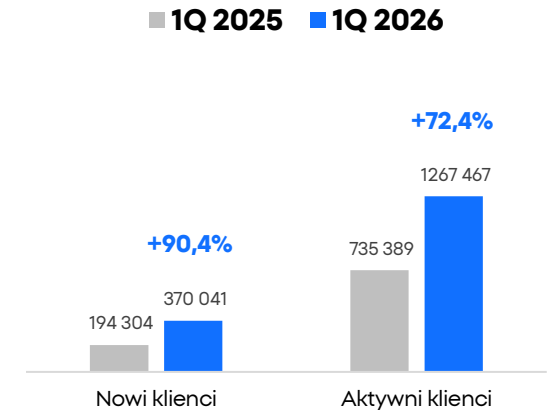
**xtb** |

**Agenda**

1. Dane finansowe
- 2. Dane operacyjne**
3. Otoczenie rynkowe



	1Q 2026	4Q 2025	Zmiana	1Q 2025	Zmiana
Koszty działalności operacyjnej razem (w tys. PLN), w tym:	464 309	382 295	82 014	315 817	148 492
- Marketing	235 429	179 047	56 382	141 034	94 395
Nowi klienci	370 041	280 881	89 160	194 304	175 737
Liczba aktywnych klientów <sup>1</sup>	1 267 467	1 063 787	203 680	735 389	532 078
Klienci razem	2 513 989	2 164 867	349 122	1 543 785	970 204
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>2</sup>	5 880 056	4 198 336	1 681 720	4 126 679	1 753 377
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>3</sup>	0,9	0,6	0,3	0,8	0,1
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) <sup>4</sup>	0,6	0,6	0	0,7	(0,1)
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	2 323 204	2 542 526	(219 322)	1 907 974	415 230

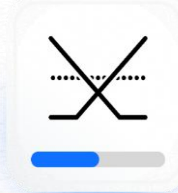


- Liczba aktywnych klientów w poszczególnych okresach. Aktywny klient, to klient, który w danym okresie: (i) przeprowadził co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadał otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadał wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.
- Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów w danym okresie, z wyłączeniem wpłat i wypłat realizowanych za pomocą eWallet.
- Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez liczbę aktywnych klientów w danym okresie.
- Średni koszt pozyskania klienta (CAC) definiowany jest jako iloraz całkowitych wydatków marketingowych w danym okresie oraz liczby nowych klientów pozyskanych w tym samym okresie.





Kryptoaktywa



Opcje



Margin trading – handel z wykorzystaniem dźwigni finansowej



Plany Inwestycyjne 2.0

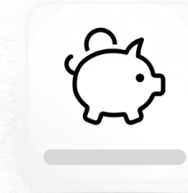


Udostępnienie rozszerzonych godzin handlu

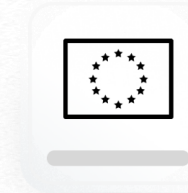
### Produkty inwestowania długoterminowego:



Konto Cash ISA dla klientów w Wielkiej Brytanii



Konto OKI dla klientów w Polsce



Rozszerzenie oferty rachunków emerytalnych w innych krajach europejskich

## Produkty

 **Uruchomienie handlu opcjami dla klientów na Cyprze** (opcje kupna i sprzedaży na 100 najpopularniejszych amerykańskich akcji), a do końca I kwartału produkt trafił także na rynki **w Niemczech i Hiszpanii**. Wprowadzono również innowacyjną możliwość handlu opcjami w ułamkowych wolumenach.



Do oferty wprowadzono konto oszczędnościowe **Cash ISA dla** brytyjskich rezydentów podatkowych. Rachunek pozwala na inwestowanie długoterminowe z wykorzystaniem parasola podatkowego.

## Technologia i cyberbezpieczeństwo



▪ **Funkcja Emergency Lock:** Wdrożono awaryjną blokadę konta w aplikacji mobilnej. Pozwala ona klientom samodzielnie zablokować handel, wypłaty oraz usługę eWallet, gdy zauważą nierozpoznane transakcje lub podejrzewają, że padli ofiarą phishingu.



▪ **Weryfikacja połączeń telefonicznych:** funkcja pozwala klientom potwierdzić z poziomu aplikacji, że dzwoniąca do nich osoba jest faktycznie prawdziwym pracownikiem XTB.



▪ **Usprawnienia UX i płatności:** Aplikacja mobilna zyskała nowy ekran poprawiający prezentację oferty produktowej. Ponadto w Polsce, Niemczech, Hiszpanii i na Słowacji wdrożono natywny (niewymagający dodatkowych przekierowań) proces wpłat kartą, co ma podnieść bezpieczeństwo i wygodę korzystania z aplikacji.



## Działalność na rynkach zagranicznych



**Zjednoczone Emiraty Arabskie.** Spółka uzyskała licencje kategorii 1 oraz 2. Otwiera to drogę do świadczenia pełnych usług maklerskich w tym regionie.

## Marketing


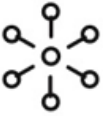


- **Współpraca we Francji:** zawarcie umowy sponsorskiej z paryskim stadionem Paris La Défense Arena, największą halą widowiskową w Europie.
- **Partnerstwo z FIBA:** zawarcie strategicznego, globalnego partnerstwa z Międzynarodową Federacją Koszykówki (FIBA). XTB zostało sponsorem mistrzostw świata w koszykówce kobiet i mężczyzn.
- **Sponsoring SSC Napoli:** Podpisano umowę globalnego partnerstwa z włoskim klubem piłkarskim SSC Napoli (obowiązującą do końca sezonu 2026/2027), co jest pierwszą współpracą XTB z klubem z TOP 5 europejskich lig.
- **Intensywne kampanie reklamowe:** W Polsce realizowano szeroką kampanię z udziałem ambasadora Zlatana Ibrahimovicia obejmującą telewizję, kino oraz nośniki w 45 miastach. Na rynkach zagranicznych prowadzono kampanie w TV i radiu (m.in. UK, Francja, Rumunia), a także po raz pierwszy w historii globalnych działań marki wykorzystano oklejone autobusy i tramwaje.



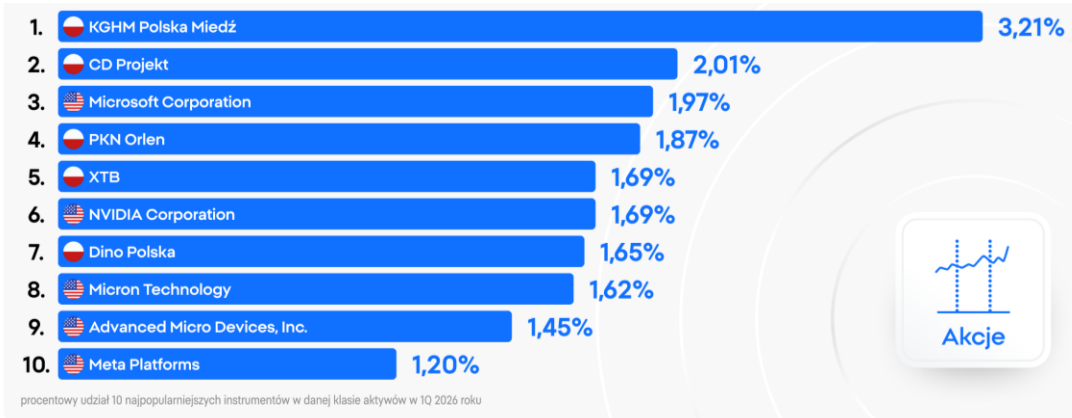
1. Dane finansowe
2. Dane operacyjne
- 3. Otoczenie rynkowe**



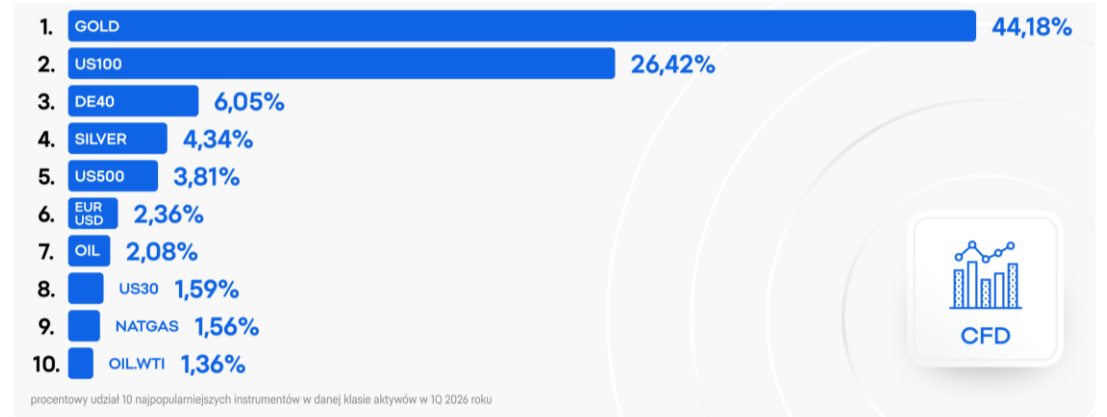
## Aktywa klientów w wartości nominalnej na koniec okresu

w mln PLN	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
 <b>Akcje</b>	17 615	15 139	7 908	4 095	2 362	1 846	761
 <b>ETF</b>	15 246	12 145	5 774	2 053	1 083	606	110
 <b>CFD</b>	10 798	12 654	10 027	8 911	7 354	7 858	6 744
 <b>Środki pieniężne</b>	5 934	5 864	3 751	2 267	1 939	1 787	1 034
<b>RAZEM</b>	<b>49 593</b>	<b>45 802</b>	<b>27 460</b>	<b>17 326</b>	<b>12 738</b>	<b>12 097</b>	<b>8 649</b>

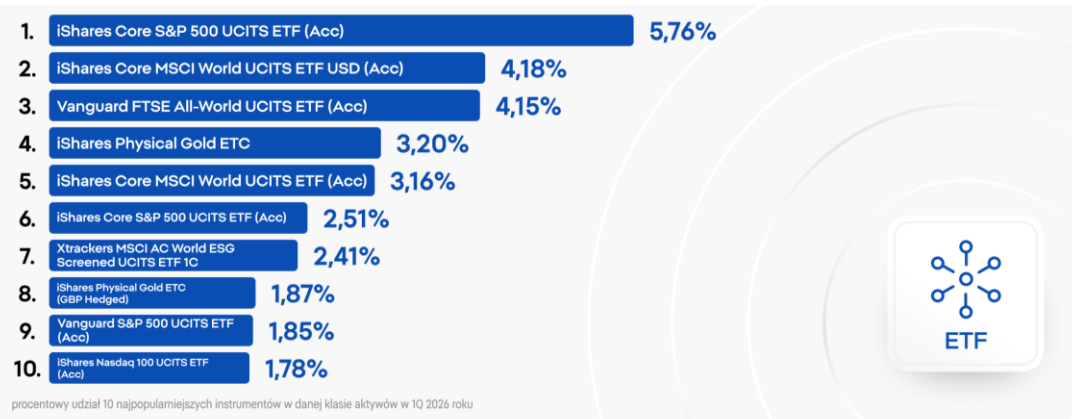
## TOP 10 akcji pod względem obrotów w I kw. 2026



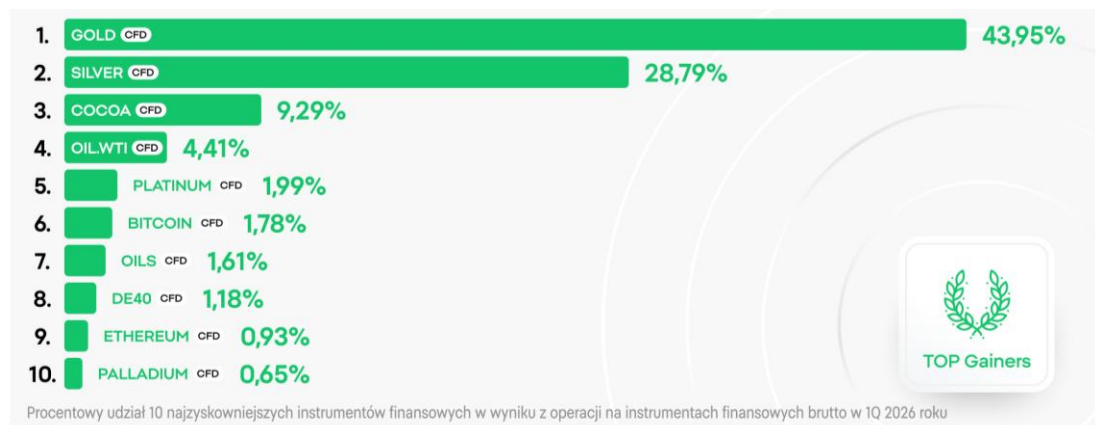
## TOP 10 instrumentów CFD pod względem obrotów w I kw. 2026



## TOP 10 funduszy ETF pod względem obrotów w I kw. 2026



## TOP 10 najzyskowniejszych instrumentów pod względem obrotów w I kw. 2026

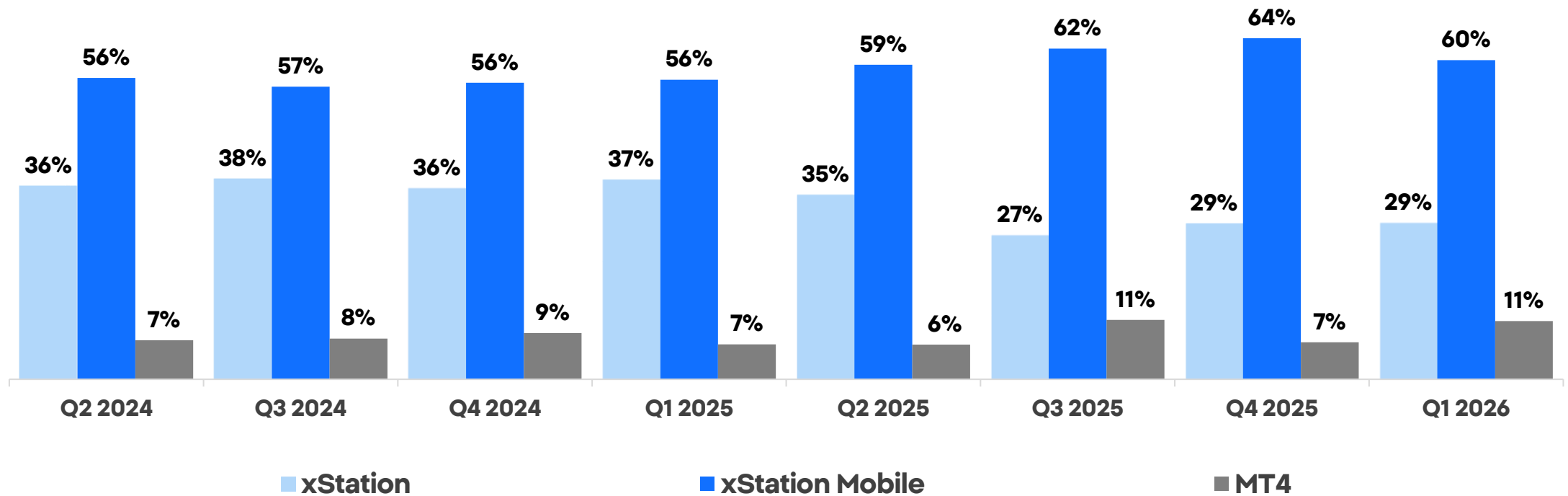


Akcje, ETF, CFD: procentowy udział 10 najpopularniejszych instrumentów w danej klasie aktywów w I kw. 2026

Procentowy udział 10 najzyskowniejszych instrumentów finansowych w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto w I kw. 2026



**% udział obrotów instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej per platforma transakcyjna**



Niniejsza Prezentacja („Prezentacja”), a także jej wszelkie kopie oraz informacje w niej zawarte nie podlegają rozpowszechnianiu oraz dystrybucji, w sposób pośredni lub bezpośredni, do oraz na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanady, Australii oraz Japonii.

Poprzez udział w spotkaniu poświęconym niniejszej Prezentacji lub poprzez zapoznanie się z treścią Prezentacji, wyrażają Państwo zgodę na poniższe ograniczenia. Ograniczenia dotyczą Prezentacji, ustnej prezentacji informacji zawartych w Prezentacji przez Spółkę lub jakąkolwiek osobę występującą w imieniu Spółki oraz wszelkich zadawanych pytań i udzielanych odpowiedzi podczas sesji następującej po ustnej prezentacji (łącznie zwanych „Prezentacją”).

Prezentacja została przygotowana przez XTB S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), wyłącznie na potrzeby związane z publikacją Raportu za I kwartał 2026 r. Niniejsza Prezentacja nie stanowi ani nie jest częścią, i nie powinna być traktowana jako oferta, propozycja lub zaproszenie do dokonania zapisu na, gwarantowania zakupu lub dokonania nabycia w inny sposób, jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub któregoś z podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej („Grupa”).

Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie powinna stanowić i być traktowana jako podstawa jakiegokolwiek umowy nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregoś z podmiotów Grupy, a także nie można na niniejszej Prezentacji polegać w związku z jakąkolwiek umową nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregoś z podmiotów Grupy.

Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie może stanowić podstawy jakiegokolwiek umowy ani zobowiązania, a także nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową lub zobowiązaniem. Niniejsza Prezentacja nie stanowi także rekomendacji dotyczącej jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub jej Grupy. Informacji zawartych w Prezentacji nie należy traktować jako kompletnych. Informacje te podlegały niezależnej weryfikacji. Żadne oświadczenie lub zobowiązanie, wyraźne lub dorozumiane, nie może być składane lub zaciągane w związku z prawdziwością, dokładnością, kompletnością lub poprawnością informacji lub opinii zawartych w niniejszej Prezentacji. Informacje, opinie i oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji są aktualne jedynie na datę Prezentacji i mogą podlegać istotnym zmianom bez ostrzeżenia. Spółka nie ma obowiązku aktualizacji lub uzupełniania informacji zawartych w niniejszej Prezentacji. W zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące przepisy prawa, Spółka nie ponosi odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę (powstałą wskutek niedbalstwa czy z innej przyczyny) spowodowaną wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jej zawartości lub w jakikolwiek inny sposób związaną z niniejszą Prezentacją.

Niniejsza Prezentacja zawiera pewne informacje statystyczne i rynkowe. Wspomniane informacje rynkowe zostały pozyskane ze źródeł i/lub obliczone na podstawie danych pochodzących od osób trzecich, wskazanych w niniejszej Prezentacji, bądź pochodzących od Spółki, jeżeli nie zostały przypisane wyłącznie źródłom uzyskanym od osób trzecich. Ponieważ informacje rynkowe zostały w części przygotowane na podstawie danych szacunkowych, ocen, korekt i opinii, które są oparte na doświadczeniu Spółki i osób trzecich oraz na znajomości sektora, w ramach którego Spółka prowadzi działalność, a także z uwagi na fakt, że informacje rynkowe nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, informacje te mają do pewnego stopnia charakter subiektywny. Chociaż domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należyście odzwierciedlają sytuację występującą w sektorze i na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność, to nie ma jednak gwarancji, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych, ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą różnić się w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w niniejszej Prezentacji. Kwestie poruszone w niniejszej Prezentacji mogą stanowić oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości to takie oświadczenia, które nie obejmują faktów historycznych. Oświadczenia, które zawierają słowa: „oczekiwać”, „zamierzać”, „planować”, „wierzyć”, „projektować”, „przewidywać”, „móc”, „celować”, „mogłoby”, „powinno”, „kontynuować” i podobne wyrażenia o skierowanej ku przyszłości naturze wskazują na oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości mogą zawierać oświadczenia dotyczące wyników finansowych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki odnośnie przyszłych operacji (w tym plany rozwoju działalności Spółki). Wszystkie oświadczenia dotyczące przyszłości, zawarte w Prezentacji, odnoszą się do kwestii, które obejmują znane i nieznanne ryzyka, niepewności i inne czynniki, które mogą spowodować, że osiągnięte przez Spółkę i/lub Grupę rzeczywiste wyniki będą się różniły od tych wskazanych w zaprezentowanych oświadczeniach dotyczących przyszłości, a także wyników osiągniętych w przeszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości są oparte na różnych założeniach co do przyszłych wydarzeń, w tym licznych założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii biznesowych Spółki i/lub Grupy oraz przyszłych wydarzeń i trendów, które wywierają bądź też mogą wywierać wpływ na działalność biznesową Spółki i/lub Grupy. Pomimo tego, że zdaniem Spółki szacunki i założenia odzwierciedlone w oświadczeniach dotyczących przyszłości są racjonalne, nie mogą stanowić one zapewnienia, że takie oczekiwania okażą się prawidłowe. Spółka i jej odpowiedni przedstawiciele, pracownicy lub doradcy nie zamierzają dokonywać i w sposób wyraźny oświadczają, że nie są zobowiązani do dokonywania ani udostępniania jakichkolwiek uzupełnień, zmian, aktualizacji lub korekty jakichkolwiek informacji, opinii lub oświadczeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej Prezentacji w zakresie, w jakim odzwierciedlają one zmiany zdarzeń, warunków lub okoliczności.

Niniejsza Prezentacja i wszelkie materiały rozprowadzane w związku z niniejszą Prezentacją nie są skierowane do lub przeznaczone do dystrybucji albo wykorzystania przez jakąkolwiek osobę fizyczną lub prawną, która jest obywatelem lub rezydentem, lub która znajduje się w dowolnej jurysdykcji lokalnej, państwie, kraju lub innej jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikowanie, udostępnianie lub wykorzystanie byłoby sprzeczne z prawem lub rozporządzeniami lub wymagałoby autoryzacji, rejestracji, notyfikacji lub uzyskania licencji w ramach danej jurysdykcji. Osoby, które wejdą w posiadanie jakichkolwiek dokumentów lub innych informacji, o których mowa w Prezentacji, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić złamanie przepisów o papierach wartościowych obowiązujących w tych systemach prawnych.

