

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Research:

Zbigniew Porczyk, CFA

zbigniew.porczyk@trigon.pl
+48 (22) 4338-316

Strategy, TMT, Metals&Mining, Heavy Industry

Grzegorz Kujawski

grzegorz.kujawski@trigon.pl
+48 (22) 4338-369

Automotive, TLS, Industry, Financials

Dariusz Dziubiński

dariusz.dziubinski@trigon.pl
+48 (22) 4338 347

Strategy, Retail

Kacper Kopron

kacper.kopron@trigon.pl
+48 (22) 4338-371

Video Games, TMT

Katarzyna Kosiołek

katarzyna.kosiolek@trigon.pl
+48 (22) 4338-272

Biotechnology

Michał Kozak

michal.kozak@trigon.pl
+48 (22) 4338-368

Oil&Gas, Chemicals

Krzysztof Kubiszewski

krzysztof.kubiszewski@trigon.pl
+48 (22) 4338-321

Utilities, Real estate, Construction

Maciej Marciniowski

maciej.marciniowski@trigon.pl
+48 (22) 4338-375

Strategy, Banks, Financials, Wood&Paper

Łukasz Rudnik

lukasz.rudnik@trigon.pl
+48 (22) 4338-365

Food, Automotive

Tomasz Nowicki

tomasz.nowicki@trigon.pl
+48 (22) 4338-318

Marcin Trembowski

marcin.trembowski@trigon.pl
+48 (22) 4338-349

Sales:

Paweł Szczepański

pawel.szczepanski@trigon.pl
+48 (22) 4338-363

Paweł Czupryński

pawel.czuprynski@trigon.pl
+48 (22) 4338-269

Maciej Fink-Finowicki

maciej.fink-finowicki@trigon.pl
+48 (22) 4338-362

Sebastian Kosakowski

sebastian.kosakowski@trigon.pl
+48 (22) 4338-393

Artur Palka

artur.palka@trigon.pl
+48 (22) 4338-361

Michał Sopiński

michal.sopinski@trigon.pl
+48 (22) 4338-270

Definitions

Disclaimer

General information

The Document has been prepared by Trigon Dom Maklerski S.A. (the "Brokerage House"), which is supervised by the Polish Financial Supervision Authority. In the first place, the Document is addressed to selected clients of the Brokerage House who use its services in the area of research and recommendations. It may, however, be distributed to a wider public from the date specified therein (by posting it on the Brokerage House website, providing it to entities that may quote it in media, in whole or in parts as they see fit, or otherwise) as a recommendation within the meaning of the Regulation of the Minister of Finance on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers (Dz.U. No. 206, item 1715, the "Regulation on Recommendations").

Definitions

capitalisation – market price multiplied by the number of a company's shares

free float (%) – a percentage of a company's shares held by shareholders with less than 5% shareholding reduced by treasury shares held by the company

min/max 52 wks – minimum/maximum share price within the last 52 weeks
average turnover – average volume of share trading within the last month

EBIT – operating profit
EBITDA – operating profit increased by depreciation and amortisation
adjusted profit – net profit adjusted for one-off items
CF – cash flow
capex – sum of investment expenditures on fixed assets

ROA – rate of return on assets
ROE – rate of return on equity
gross profit margin – a ratio of gross profit to net revenue
EBITDA margin – a ratio of sum of operating profit and depreciation/amortisation to net revenue
EBIT margin – a ratio of operating profit to net revenue
net margin – a ratio of net profit to net revenue

EPS – earnings per share
DPS – dividends per share
P/E – a ratio of market price to earnings per share
P/BV – a ratio of market price to book value per share
EV/EBITDA – a company's EV to EBITDA ratio
EV – sum of a company's current capitalisation and net debt
DY – dividend yield, dividend paid to share price ratio
ISSUER – NOVATURAS AB

Recommendations of the Brokerage House

BUY – we expect that the rate of return on an investment will be at least 10%
NEUTRAL – we expect the price of an investment to be relatively stable, optionally it will increase no greater than 10%
SELL – we expect that an investment will make a loss greater than 0%
Recommendation prepared by: Grzegorz Kujawski, Marcin Trembowski

Recommendations are valid for a period of 12 months from the date of issuance (the date specified at the beginning of the document) or until the price target of the financial instrument is achieved.

The Brokerage House may update its recommendation at any time, depending on current market conditions or assessment of persons preparing the recommendation.

Short-term recommendations (particularly those designated as speculative) may be valid for a shorter period of time. Short-term recommendations designated as speculative involve a higher investment risk.

Valuation methods used

The Brokerage House customarily applies two methods – discounted cash flow (DCF) and multiples methods (a comparison of a company's trading multiples with the metrics of comparable companies). Alternatively, a discounted dividend model may also be used. The key disadvantage of methods based on discounted cash flows is high sensitivity to adopted assumptions, whereas their advantage is a lack of relation to a company's current market price. On the other hand, the main disadvantage of the multiples method is a risk that at a given point in time the market prices of comparable companies might not reflect their true value, whereas its advantage lies in the fact that it shows a company's market value obtained based on the market values of comparable companies.

Legal disclaimers, disclaimers related to risks

In the opinion of the Brokerage House, the Document has been prepared with due care and attention and with the avoidance of potential conflicts of interest. The Brokerage House bears no responsibility for any inaccuracies, incompleteness or inconsistency with the facts in the Document. In particular, the Brokerage House bears no responsibility for any damage suffered as a result of investment decisions made on the basis of information contained in the Document.

The Document does not take into account the individual needs and circumstances of any investor nor is it an indication that any investment is suitable for a given investor. Accordingly, the conclusions drawn based on the Document may prove inappropriate for a given investor.

The Brokerage House bears no responsibility for the way in which the information contained in the Document is used. Historical data presented in the Document relate to the past and past performance is no guarantee of similar results in the future. The information relating to the future may prove wrong, as it expresses opinions of persons representing the entity described or represents independent assessment of the Brokerage House.

The information and opinions contained in the Document are not intended to be the sole basis upon which decisions are made. It is therefore advisable for the recipient(s) to make its/their own judgment and assessment of the information, consider information other than that presented in the Document, verify the presented information themselves, assess the risks related to decision-making based on the Document, and consider consulting an independent analyst, investment advisor or other persons with relevant expertise.

Unless specifically stated, the information contained in the Document should not be treated as authorized or approved by the entity described therein. The conclusions and opinions expressed in the Document are conclusions and opinions of the Brokerage House.

There are no conflicts of interest between the Brokerage House and/or persons taking part in the preparation of the Document or having access to the Document before its publication (employees, service providers and other associated persons) and the Issuer. As of the date of preparation of the Document, the Brokerage House does not hold any shares in the Issuer.

There are no persons among those who took part in the preparation of the Document, or those who did not take part in its preparation but had or could have had access to the Document, who would hold shares in the Issuer representing 5% or more of its share capital or financial instruments whose value is materially linked to the value of financial instruments issued by the Issuer. The Brokerage House has not received any dividend from the Issuer in the last 12 months. No members of the governing bodies of the Issuer or their relatives are members of the governing bodies of Trigon Dom Maklerski S.A. None of the persons engaged in the preparation of the Document serves in the governing bodies of the Issuer, holds a managerial position in, or is a close person of any member of the governing bodies of the Issuer. Moreover, none of those persons or their relatives is a party to any agreement with the Issuer that would be executed on terms and conditions other than those of other agreements executed by the Issuer and customers.

Between The Brokerage House and / or participating in the preparation of this Document or having access to the Document prior to its publication: employees, contractors and other services related parties and the Issuer there is no conflict of interest. At the date of preparation of the Document The Brokerage House doesn't hold shares of the Issuer. As of the date on which this Document is prepared The Brokerage House doesn't perform orders to buy or sell financial instruments in its own name but on behalf of the Issuer for the purposes of performance of tasks connected with market maker services or buying or selling financial instruments on its own account for the purposes of performing the investment underwriting agreement or service underwriting agreement. The Brokerage House doesn't act as a market maker. The Brokerage House has historically provided brokerage services to the Issuer as offeror in initial public offering of the Issuer's shares.

Remuneration for persons participating in drawing up this Document is not directly based on financial results achieved by the Brokerage House in connection with transactions in Issuer financial instruments performed by the Brokerage House. Among those who participated in preparation of this Document, as well as those who did not participate in its preparation, but had or could have had access to the Document, there are not people who hold shares of the Issuer in the amount of at least 5% of the share capital or hold other financial instruments whose value is essentially linked to the value of financial instruments issued by the Issuer. The Brokerage House in the past 12 months has not received from the Issuer dividend. Directors of the Issuer or their relatives are not directors of The Brokerage House. None of the persons involved in the preparation of this Document, does not take a management position or is close to the members of governing bodies of Issuer and none of these persons, as well as their relatives are not part of any agreement with the Issuer, which would be concluded on different terms than other agreements entered into by the Issuer and consumers.

There are no other circumstances as regards potential conflict of interest which could be the subject to disclosure on the ground of the regulation on the recommendation.

Additionally, at any time The Brokerage House can perform a function of mandator or mandatary in relation to more than one party, perform long or short stock, perform transactions on its own account or on the client's account regarding financial instruments issued by the Issuer. In the future The Brokerage House is likely to have investment connections within the framework of fiduciary activity as well as other connections with the parties other than the Issuer or Issuer's shareholders.

The Brokerage House manages its actual and potential conflicts of interest by means of measures provided for in the Regulation on Recommendations and by implementing the Brokerage House's general policy for the management of conflicts of interest. In the Brokerage House's opinion, the Document has been prepared in a manner eliminating the effect of any potential conflicts of interest.

The Brokerage House pays careful attention to numerous risks related to investments in financial instruments. Investing in financial instruments carries a high degree of risk of losing some or all funds invested.

The date presented on the first page of the Document is a date of its preparation and delivery to the recipients. Trigon Dom Maklerski S.A. is the owner of the trademarks, service marks and logo presented in the Document. The Brokerage House owns copyrights to the Document and the content of the Document. Any publication, dissemination, copying, use or provision of the Document (or any part thereof) to any third party in any manner other than its legally sanctioned use, requires the consent of the Brokerage House.

Due to certain legal limitations, the Document may not be directly or indirectly presented, made available or issued in jurisdictions where its dissemination may be subject to local legal limitations. Persons presenting or disseminating the Document are obligated to be familiar with and observe such limitations. It is assumed that each person (organisational entity) who receives, accepts or consents to receive the Document, by doing so:

- accepts every reservation mentioned above;

- confirms that he/she has read the Trigon Dom Maklerski S.A. Terms and Conditions of research and recommendations (available on websites: www.doakcji.pl, www.trigon.pl, referred to as the "Terms & Conditions") and accepts them;

- gives his/her consent to be provided with a one-time service of research and recommendation provision by the Brokerage House through receiving access to the Document. The provision is covered by the Terms & Conditions together with reservations contained in and related to the Document. Additionally, (1) the service is limited to free of charge provision of the Document and use of the Document by the addressee, (2) the service is valid only for the time of using the Document by the addressee.

The Document is not an offer within the meaning of Art. 66 of the Polish Civil Code, nor is the basis for entering into any other agreement or creating any other obligation.

Date of preparation: 18 May 2018

Date of first distribution: 18 May 2018 08:30

Disclaimer

Informacje ogólne

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument adresowany jest pierwotnie do wybranych przez Dom Maklerski Klientów korzystających z usług w zakresie sporządzania analiz i rekomendacji. Dokument poczynawszy od wskazanego w nim dnia może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www.DomuMaklerskiego.pl lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób) jako rekomendacja w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. Nr 206, poz. 1715, „Rozporządzenie w sprawie rekomendacji”).

Objaśnienia używanej terminologii fachowej:

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej i liczby akcji spółki

free float (%) - udział liczby akcji znajdujących się w rękach akcjonariuszy posiadających poniżej 5 proc. ogólnej liczby akcji pomniejszony o akcje własne należące do spółki

min/max 52 tyg. - minimum/maksimum kursu rynkowego akcji z ostatnich 52 tygodni

średni wolumen - średni wolumen obrotu akcjami w ostatnim miesiącu

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację

zysk skorygowany - zysk netto skorygowany o transakcje o charakterze jednorazowym

CF - cash flow, przepływy pieniężne

capex - suma wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na aktywa trwałe

ROA - stopa zwrotu z aktywów ogółem

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

rentowność zysku brutto na sprzedaż - iloraz zysku brutto na sprzedaż do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność EBITDA - iloraz sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność EBIT - iloraz zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - iloraz zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej do zysku netto na 1 akcję

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji do wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz EV do EBITDA spółki

EV - suma bieżącej kapitalizacji i długu netto spółki

DY - stopa dywidendy, relacja wypłaconej dywidendy do kursu akcji

Rekomendacje wydawane przez Dom Maklerski

Emitent - NOVATURAS AB

KUPIJ - w ocenie Domu Maklerskiego potencjał wzrostu instrumentu finansowego wynosi co najmniej 10%

TRZYMAJ - w ocenie Domu Maklerskiego spodziewane są względnie stabilne notowania instrumentu finansowego, ewentualnie wzrostu nie większego niż 10%

SPRZEDAJ - w ocenie Domu Maklerskiego istnieje potencjał spadku instrumentu finansowego wynoszący więcej niż -0%.

Rekomendacje wydawane przez Dom Maklerski traktowane są jako obowiązujące w okresie 12 miesięcy od daty udostępnienia (data wskazana na wstępie dokumentu) lub do chwili realizacji docelowego kursu instrumentu finansowego.

Dom Maklerski może w każdym czasie zaktualizować rekomendację, w zależności od aktualnych uwarunkowań rynkowych, lub oceny powziętej przez osoby sporządzające rekomendację.

Rekomendacje krótkookresowe (w tym oznaczone szczególnie jako spekulacyjne) mogą być oznaczone krótszym okresem obowiązywania. Rekomendacje krótkookresowe oznaczane jako spekulacyjne związane są z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

Dokument sporządził: Grzegorz Kujawski, Marcin Trembowski

Stosowane metody wyceny

Dom Maklerski stosuje zwykle dwie metody wyceny: model DCF - zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metodę wskaźnikową, a więc zestawienie podstawowych wskaźników rynkowych spółki ze wskaźnikami dla spółek porównywalnych. Opcjonalnie może być wykorzystywany model zdyskontowanych dywidend.

Wadą metod opartych na zdyskontowanych przepływach jest wysoka wrażliwość na przyjęte założenia. Zaletą tych metod jest brak zależności z bieżącą ceną rynkową spółki. Z kolei wadą metody wskaźnikowej jest ryzyko, że w danej chwili wycena rynkowa porównywalnych spółek może nie odzwierciedlać prawidłowo ich rzeczywistej wartości. Jej zaletą jest to, że pokazuje ona wycenę rynkową spółki uzyskaną w oparciu o rynkowe wyceny spółek porównywalnych.

Zastrzeżenia prawne, zastrzeżenia dotyczące ryzyka

W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego.

Pomiędzy Domem Maklerskim i/lub biorącymi udział w sporządzaniu Dokumentu lub mającymi dostęp do Dokumentu przed jego publikacją: pracownikami, wykonawcami usług i innymi osobami powiązanymi a Emitentem nie występuje konflikt interesów. Na datę sporządzenia Dokumentu Dom Maklerski nie posiada akcji Emitenta. Wśród osób, które brały udział w sporządzeniu rekomendacji, jak również tych, które nie uczestniczyły w jej przygotowaniu, ale miały lub mogły mieć do niej dostęp, nie istnieją osoby, które posiadają akcje Emitenta w liczbie stanowiącej co najmniej 5% kapitału zakładowego lub instrumenty finansowe, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. Dom Maklerski w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie otrzymał od Emitenta dywidendy. Członkowie władz Emitenta ani osoby im bliskie nie są członkami władz Trigon Domu Maklerskiego S.A. Żadna z osób zaangażowanych w przygotowanie raportu nie pełni funkcji w organach Emitenta, nie zajmuje stanowiska kierowniczego, ani nie jest osobą bliską dla członków władz Emitenta oraz żadna z tych osób, jak również ich bliscy nie są stroną jakiegokolwiek umowy z Emitentem, która byłaby zawarta na warunkach odmiennych niż inne umowy, których stroną jest Emitent i konsumenci.

Dom Maklerski świadczy ponadto dla Emitenta i spółek powiązanych z Emitentem odpłatne usługi doradztwa finansowego oraz usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi maklerskie, otrzymując z tego tytułu wynagrodzenie niepowiązane z kursem instrumentów finansowych opisanych w Dokumencie. W szczególności Dom Maklerski historycznie świadczył na rzecz Emitenta odpłatnie usługi maklerskie w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Emitenta.

Dom Maklerski nie wykonuje na rzecz Emitenta usług dotyczących instrumentów finansowych objętych Dokumentem: i) oferowania instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej w okresie 12 miesięcy poprzedzających opublikowanie Dokumentu, ii) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, iii) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji umów o subemisję inwestycyjne lub usługowe. Dom Maklerski nie pełni dla instrumentów finansowych Emitenta funkcje animatora emitenta. Wynagrodzenie osób biorących udział w sporządzeniu Dokumentu nie jest uzależnione od wyników finansowych uzyskiwanych przez Dom Maklerski z transakcji dotyczących instrumentów finansowych Emitenta, dokonywanych przez Dom Maklerski. Nie występują inne okoliczności w zakresie potencjalnego konfliktu interesów podlegające ujawnieniu na podstawie Rozporządzenia w sprawie rekomendacji.

Ponadto Dom Maklerski może w każdym czasie złożyć Emitentowi ofertę świadczenia usług lub podjąć świadczenie takich usług. Dom Maklerski lub podmioty z nim powiązane mogą uczestniczyć w transakcjach związanych z finansowaniem Emitenta, oraz świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub pośredniczyć w świadczeniu usług przez Emitenta, jak również mieć możliwość realizacji lub realizować transakcje instrumentami finansowymi emitowanymi przez Emitenta lub podmioty z nim powiązane, również zanim Dokument zostanie przedstawiony odbiorcom.

Dom Maklerski zarządza aktualnymi lub potencjalnymi konfliktami interesów poprzez podejmowanie środków przewidzianych w Rozporządzeniu w sprawie rekomendacji oraz realizację ogólnej polityki zarządzania konfliktami interesów Domu Maklerskiego. W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów.

Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Data podana na pierwszej stronie niniejszego dokumentu jest datą jego sporządzenia i przekazania do wiadomości odbiorców. Znaki towarowe, oznaczenia usług i logo zawarte w niniejszym Dokumencie są znakami towarowymi, oznaczeniami usług, oraz logo Trigon Domu Maklerskiego S.A. Prawa autorskie do Dokumentu oraz zamieszczonych w nim treści przysługują Domowi Maklerskiemu. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie, wykorzystywanie lub udostępnianie osobom trzecim w jakikolwiek inny sposób Dokumentu (lub jego części) poza dozwolonym prawem użyciem wymaga zgody Domu Maklerskiego.

Z uwagi na ograniczenia formalne wynikające z przepisów prawa Dokument nie może zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazany, udostępniony lub wydany w jurysdykcjach, gdzie jego rozpowszechnianie może podlegać lokalnym ograniczeniom prawnym. Osoby udostępniające lub rozpowszechniające Dokument są obowiązane znać powyższe ograniczenia i ich przestrzegać.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie jej niniejszego dokumentu, tym samym:

- wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń;
- potwierdza, że zapoznała się z Regulaminem świadczenia usług w zakresie sporządzania Analiz i Rekomendacji obowiązującym w Trigon Domu Maklerskim S.A. (dostępnego na stronie internetowej: www.doakcji.pl, www.trigon.pl, zwanego dalej „Regulaminem”) oraz akceptuje postanowienia Regulaminu;
- wyraża zgodę na jednorazowe (w zakresie Dokumentu) świadczenie przez Dom Maklerski usługi w zakresie przekazywania analiz i rekomendacji poprzez udostępnienie Dokumentu. Na zasadach określonych w Regulaminie oraz z uwzględnieniem zastrzeżeń zawartych w Dokumencie oraz zastrzeżeń opublikowanych wraz z Dokumentem, przy czym: (1) przedmiot usługi ograniczony jest do nieodpłatnego udostępnienia Dokumentu oraz korzystania z niego przez adresata, (2) umowa o świadczenie tej usługi wiąże strony wyłącznie w okresie korzystania przez adresata z Dokumentu.

Dokument nie stanowi: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego ani podstawy do zawarcia innej umowy lub powstania innego zobowiązania.

Data sporządzenia: 18 maja 2018 r.

Data pierwszego rozpowszechnienia: 18 maja 2018 r. godz.: 08:30