



UNIPETROL FINANČNÍ VÝSLEDKY 2. ČTVRTLETÍ 2016

Andrzej Modrzejewski, generální ředitel

Mirosław Kastelik, finanční ředitel

21. července 2016
Praha, Česká republika



#Unipetrol 2Q16
@unipetrolcz



Unipetrol

ORLEN GROUP

	Klíčové body 2. čtvrtletí 2016	3
	Makroprostředí	5
	Finanční a provozní výsledky	8
	Cash flow and finanční pozice	15
	Provozní situace - update a výhled	18
	Doprovodné snímky	21



Klíčové body 2. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

Doprovodné snímky

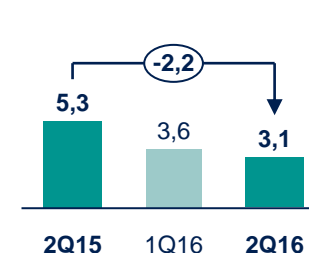
KLÍČOVÉ BODY 2. ČTVRTLETÍ 2016

Externí makroprostředí

- ▶ Růst české ekonomiky setrval v 1. čtvrtletí 2016 na solidní úrovni 2,7 % meziročně, mírný pokles na úroveň 2,2 % je očekáván ve 2. čtvrtletí 2016
- ▶ Ceny ropy poklesly meziročně o 27 % na 46 USD/barel
- ▶ Rafinérská modelová marže poklesla meziročně o 41 % na 3,1 USD/barel
- ▶ Petrochemická modelová marže dále vzrostla o 1 % meziročně na 877 EUR/tunu
- ▶ Nízká úroveň ceny ropy dále podporovala externí makroprostředí, zejména petrochemické marže

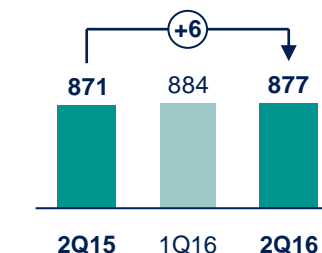
Rafinérská modelová marže

(USD/barel)



Petrochemická modelová marže

(EUR/tunu)

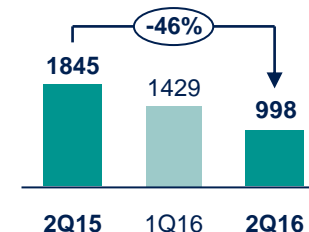


Provozní výkonnost

- ▶ Etylenová jednotka stále mimo provoz a odstavená kralupská rafinerie od poloviny května významně ovlivnily provozní výkonnost (objem zpracované ropy a prodejní objemy)*
- ▶ Využití rafinérských kapacit kleslo z 95 % na 46 % meziročně v důsledku odstavení etylenové jednotky, odstávky kralupské rafinerie od poloviny května a zarážky litvínovského chemického komplexu, která proběhla v březnu a dubnu
- ▶ Prodejní objemy rafinérských produktů vzrostly o 4 % meziročně na 1 515 tis. tun
- ▶ Benzina dále zvýšila svůj tržní podíl na 16,8 %

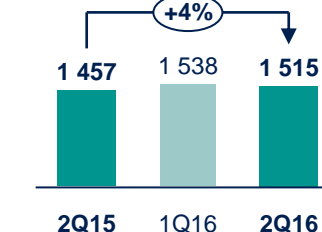
Zpracovaná ropa

(tis. tun)



Rafinérské prodeje vč. maloobchodu

(tis. tun)

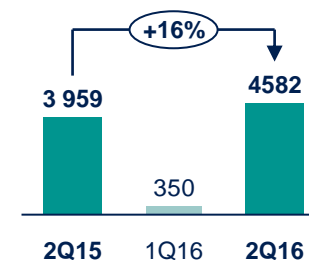


Tvorba hodnoty a finanční pozice

- ▶ Dividenda ve výši 5,52 Kč/akcie byla schválena Valnou hromadou
- ▶ Provozní zisk EBITDA LIFO vzrostl o 16 % meziročně na úroveň 4,6 mld. Kč vlivem přijatých plateb za pojistné plnění související s nehodou na etylenové jednotce ve výši 3,9 mld. Kč
- ▶ Silná hotovostní pozice ve výši 6,6 mld. Kč s odpovídající zápornou mírou finančního zadlužení na úrovni (-) 18,0 %
- ▶ Na začátku června Unipetrol zahájil výstavbu nové polyetylenové jednotky PE3
- ▶ Unipetrol koupil 100 % základního kapitálu společnosti Spolana
- ▶ Byly uzavřeny smlouvy zajišťující dodávky ruské ropy (REBCO) do 30. června 2019

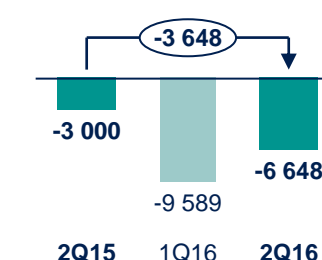
EBITDA LIFO

(mil. Kč)



Čistý dluh/(čistá hotovost)

(mil. Kč)



Klíčové body 2. čtvrtletí 2016



Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

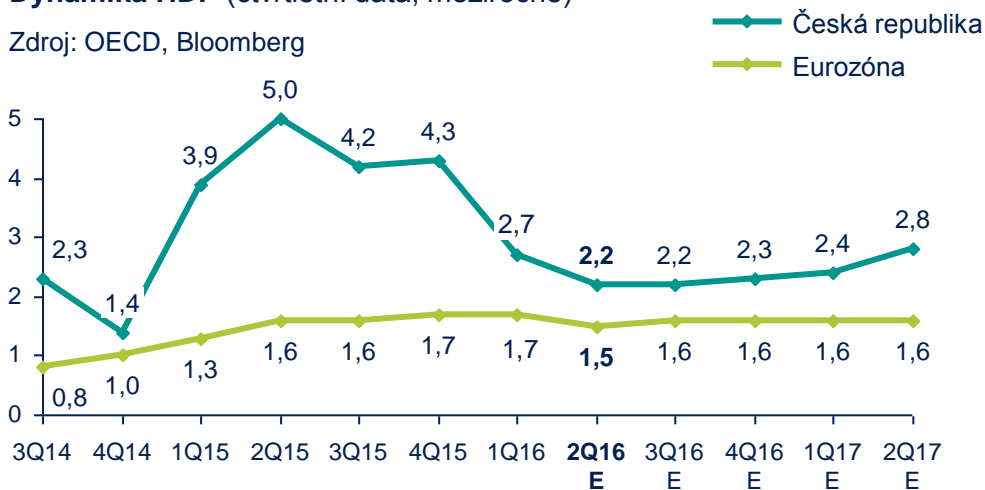
Doprovodné snímky

CELKOVÉ MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

Růst české ekonomiky setrval meziročně na solidní úrovni 2,7 % v 1. čtvrtletí 2016

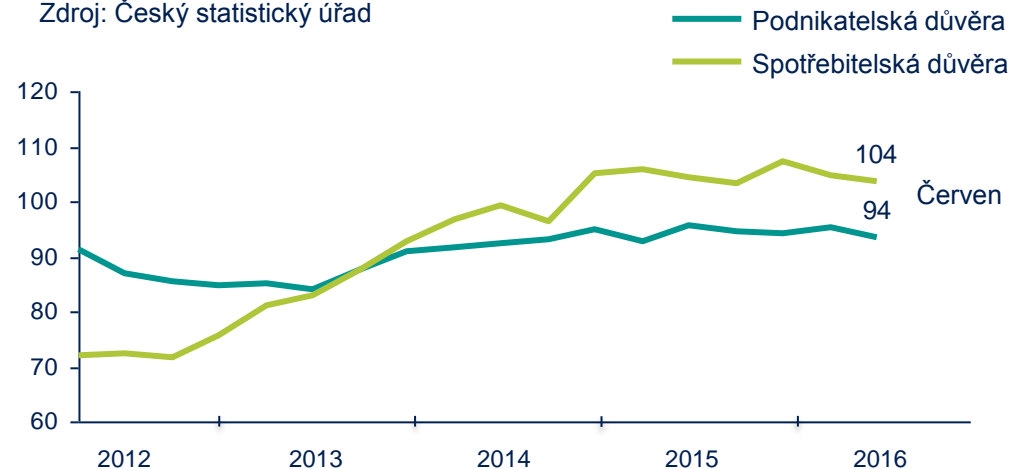
Dynamika HDP (čtvrtletní data, meziročně)

Zdroj: OECD, Bloomberg



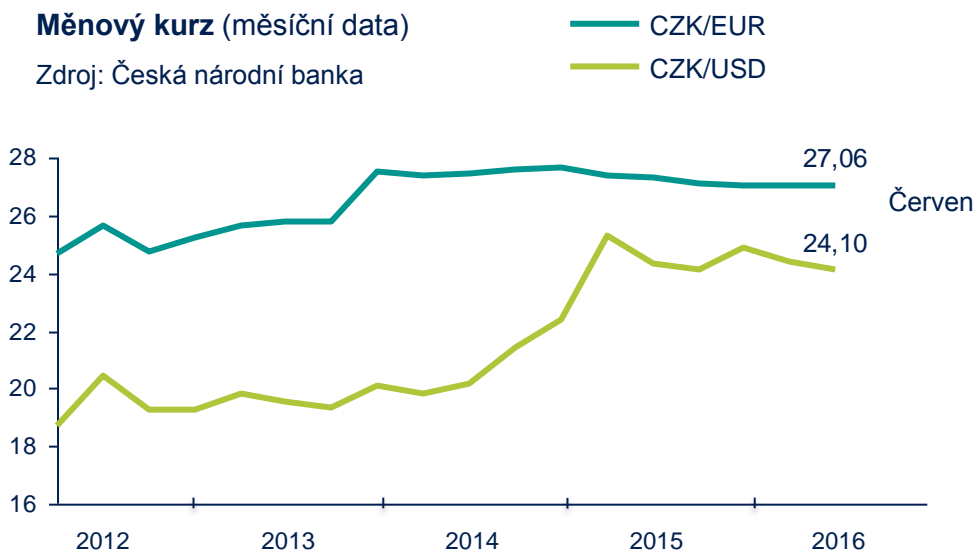
Důvěra v české ekonomice (měsíční data)

Zdroj: Český statistický úřad

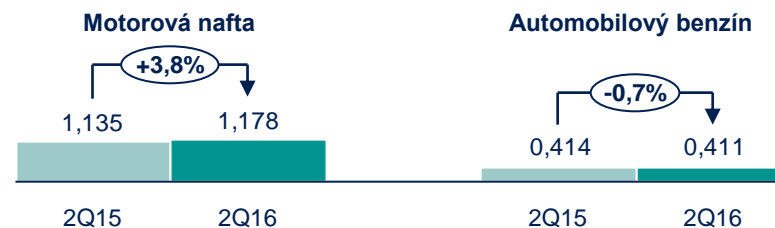


Měnový kurz (měsíční data)

Zdroj: Česká národní banka



- ▶ Růst české ekonomiky setrval v 1. čtvrtletí 2016 na solidní úrovni 2,7 % meziročně, mírný pokles na úroveň 2,2 % je očekáván ve 2. čtvrtletí 2016
- ▶ Mírný pokles podnikatelské i spotřebitelské důvěry v českou ekonomiku ve 2. čtvrtletí 2016, nicméně oba ukazatele zůstávají na relativně vysokých úrovních
- ▶ Kurz koruny vůči euru mírně nad cílem ČNB ve výši 27 CZK/EUR; mírné posílení vůči dolaru na 24,1 CZK/USD v červnu, měnový pár eurodolar relativně stabilní kolem 1,1 USD/EUR
- ▶ Spotřeba motorové nafty v České republice vzrostla meziročně o 3,8 %, spotřeba benzínu meziročně mírně klesla (mil. tun)*:

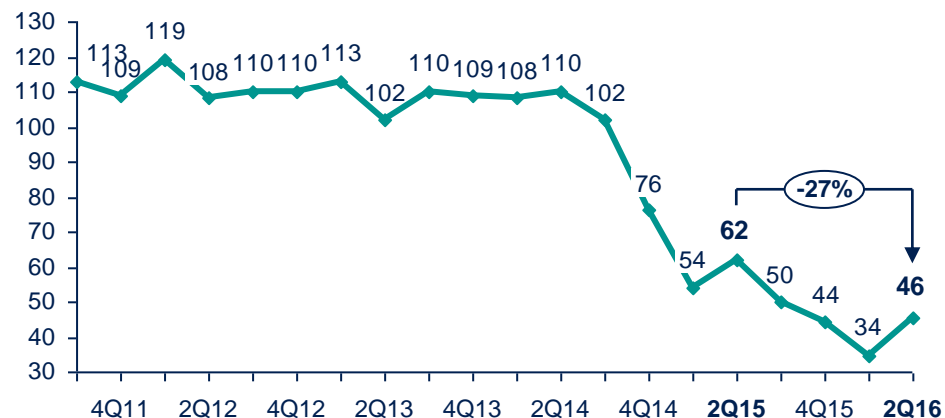


ODVĚTVOVÉ MAKROPROSTŘEDÍ

Cena ropy meziročně dále klesla, což nadále podporovalo petrochemické marže

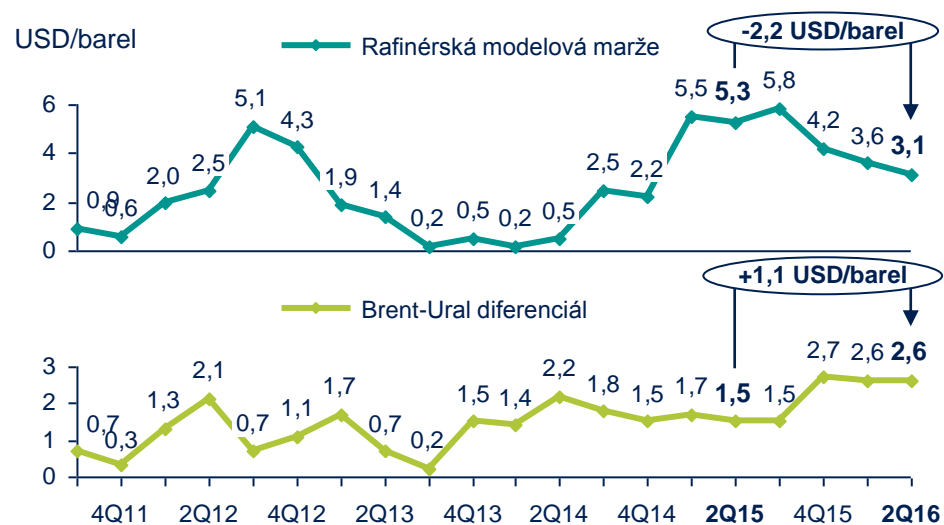
Cena ropy Brent (čtvrtletní průměr)

USD/barel



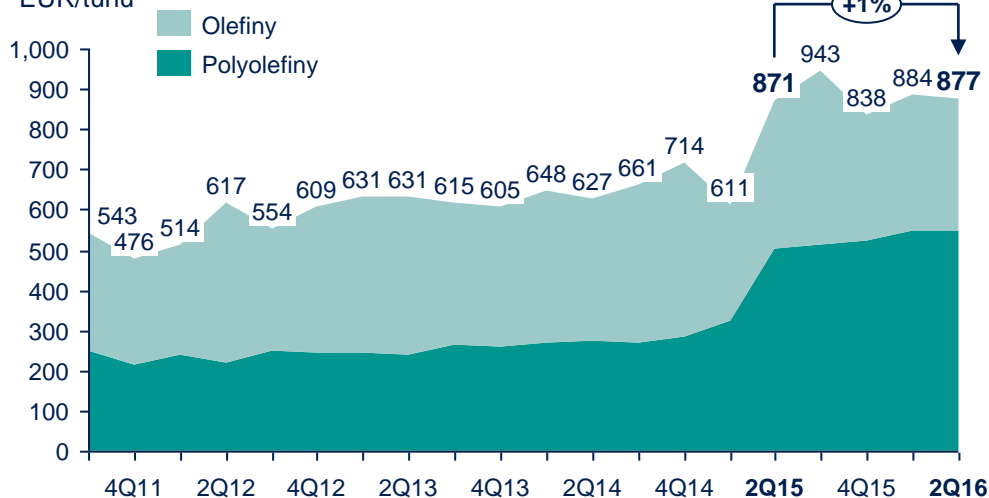
Rafinérská modelová marže a Brent-Ural diferenciál

USD/barel



Kombinovaná petrochemická modelová marže

EUR/tunu



- Cena ropy vzrostla mezičtvrtletně o 33 % na úroveň 46 USD/barel, nicméně meziročně poklesla o 27 %
- Brent-Ural diferenciál vzrostl meziročně o 74 % na 2,6 USD/barel
- Rafinérská modelová marže poklesla meziročně o 41 % na 3,1 USD/barel
- Petrochemická modelová marže vzrostla o 1 % meziročně na 877 EUR/tunu
- Nízká úroveň ceny ropy dále podporovala externí makroprostředí, zejména petrochemické marže

Klíčové body 2. čtvrtletí 2016

Makroprostředí



Finanční a provozní výsledky

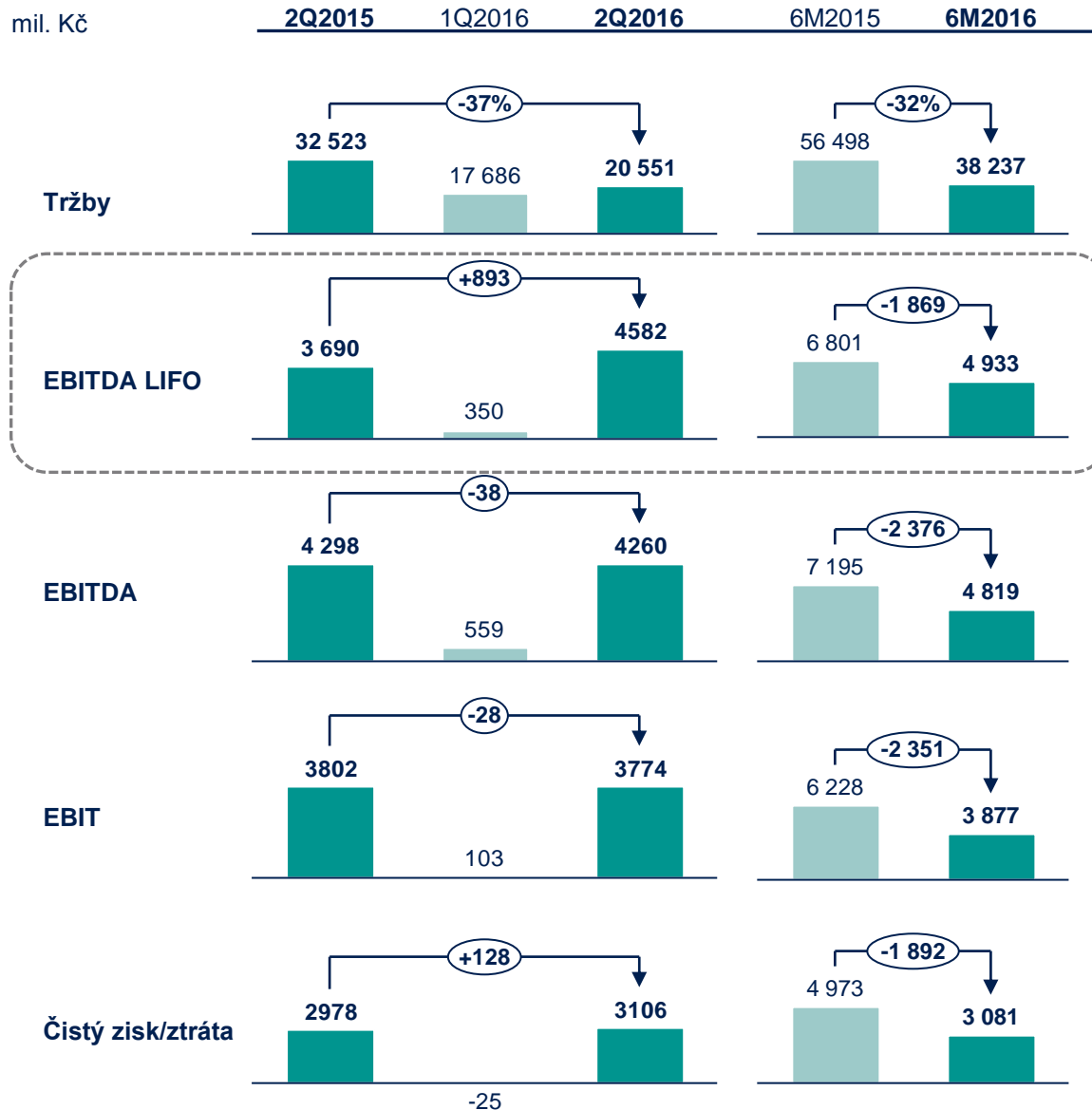
Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

Doprovodné snímky

FINANČNÍ VÝSLEDKY

Vyšší úroveň provozního zisku EBITDA LIFO o 0,9 mld. Kč vlivem obdržených plateb z pojistného plnění



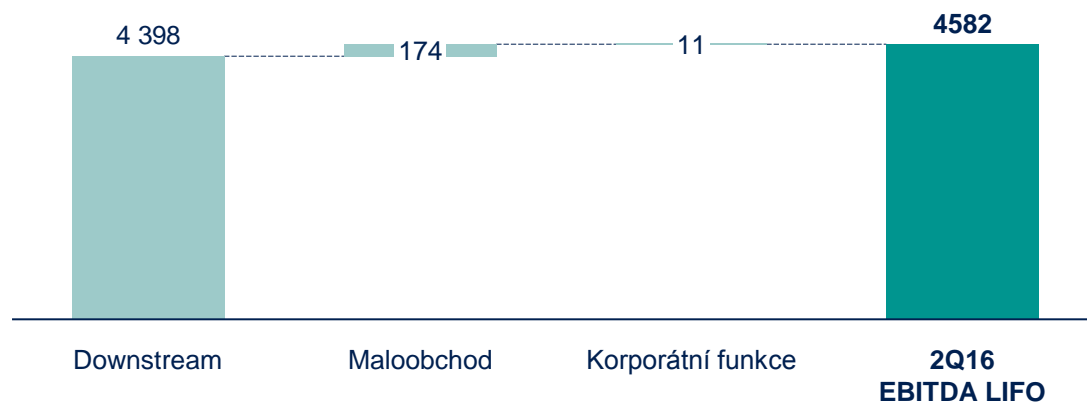
- ▶ **Tržby** poklesly o 37 % meziročně vlivem nižší ceny ropy a nižším prodejním objemům petrochemických produktů
- ▶ Provozní zisk **EBITDA LIFO** ve výši 4 582 mil. Kč meziročně vyšší o 893 mil. Kč vlivem přijatých plateb za pojistné plnění ve výši 3,9 mld. Kč
- ▶ Odhadovaný **ušlý obchodní zisk** za 2. čtvrtletí 2016, vzniklý v důsledku havárie etylenové jednotky, který společnost očekává, že by měla mít nárok získat od pojistitele dosahuje výše 1,3 miliardy Kč (částka není zahrnuta ve finančních výsledcích)
- ▶ Odhadovaný ušlý zisk za 2. čtvrtletí 2016, vzniklý v důsledku odstavení kralupské rafinerie dosahuje přibližné výše 0,3 mld. Kč (částka není zahrnuta ve finančních výsledcích)
- ▶ Negativní **LIFO efekt** ve výši 322 mil. Kč
- ▶ **Odpisy a amortizace** ve výši 486 mil. Kč
- ▶ **EBIT** ve výši 3 774 mil. Kč ve 2. čtvrtletí 2016
- ▶ **Kladný výsledek z finančních operací** ve výši 88 mil. Kč
- ▶ **Čistý zisk** ve výši 3 106 mil. Kč v 2. čtvrtletí 2016

PROVOZNÍ ZISKOVOST PODLE SEGMENTŮ

Nárůst provozní ziskovosti vlivem přijatého pojistného plnění

Segmentové výsledky – EBITDA LIFO

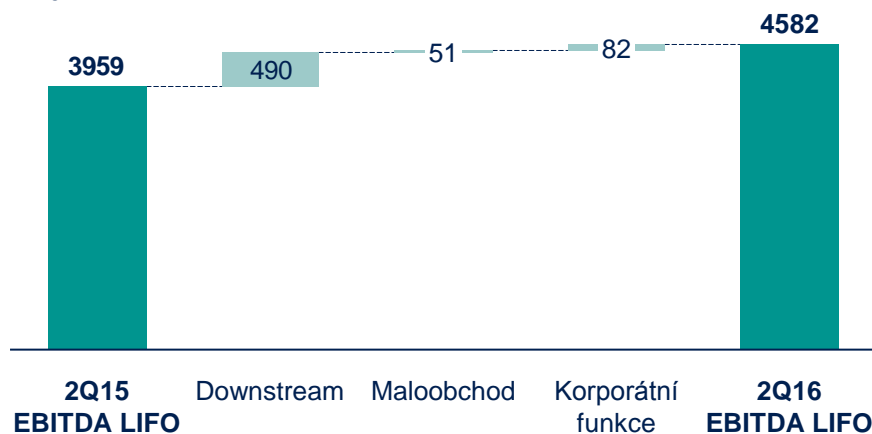
mil. Kč



- ▶ **Segment downstream** (kombinující rafinérii a petrochemii) zaznamenal provozní výsledek EBITDA LIFO ve výši 4 398 mil. Kč zejména vlivem obdržených plateb za pojistné plnění související s nehodou na etylenové jednotce ve výši 3,9 mld. Kč
- ▶ **Maloobchodní segment** s pozitivním příspěvkem ve výši 174 mil. Kč

Meziroční změna segmentových výsledků

mil. Kč



- ▶ **Nárůst** provozní ziskovosti meziročně o 623 mil. Kč...
- ▶ ...**vlivem růstu segmentu downstream** meziročně o 490 mil. Kč způsobeného zejména obdrženými platbami za pojistné plnění související s nehodou na etylenové jednotce ve výši 3,9 mld. Kč
- ▶ **Maloobchodní segment** vzrostl meziročně o 51 mil. Kč

DOWNSTREAM – EBITDA LIFO

Provozní ziskovost EBITDA LIFO vzrostla 4,4 mld. Kč vlivem obdrženého pojistného plnění

EBITDA LIFO čtvrtletně – Očištěná*

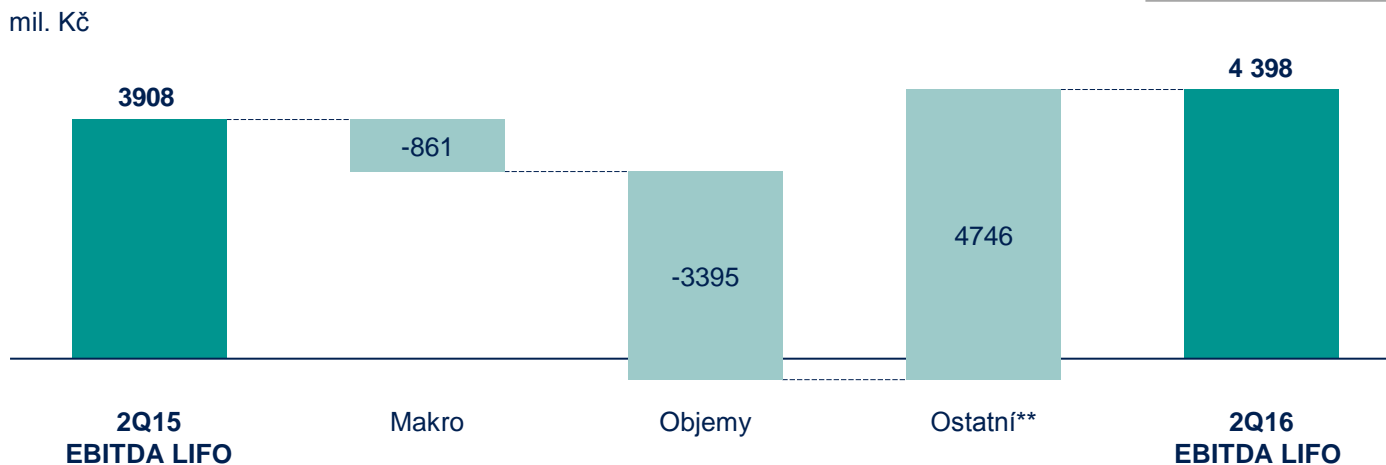


- ▶ Negativní vliv makroprostředí ve výši (-) 861 mil. Kč meziročně vlivem nižších rafinérských marží, částečně kompenzován nižšími cenami ropy
- ▶ Negativní vliv prodejních objemů ve výši (-) 3 395 mil. Kč meziročně vlivem:
 - Významně nižších prodejních objemů petrochemických produktů v důsledku havárie na etylenové a proběhlé zářáčky litvínovského chemického komplexu
 - Částečně kompenzován vyššími prodejními objemy rafinérských produktů vlivem prodeje surovin pro petrochemickou výrobu a obchodováním s palivy



- ▶ Pozitivní vliv kategorie Ostatní ve výši 4 746 mil. Kč meziročně zejména vlivem:
 - obdrženého pojistného plnění
 - efektu přecenění zásob (čistá realizovatelná hodnota)

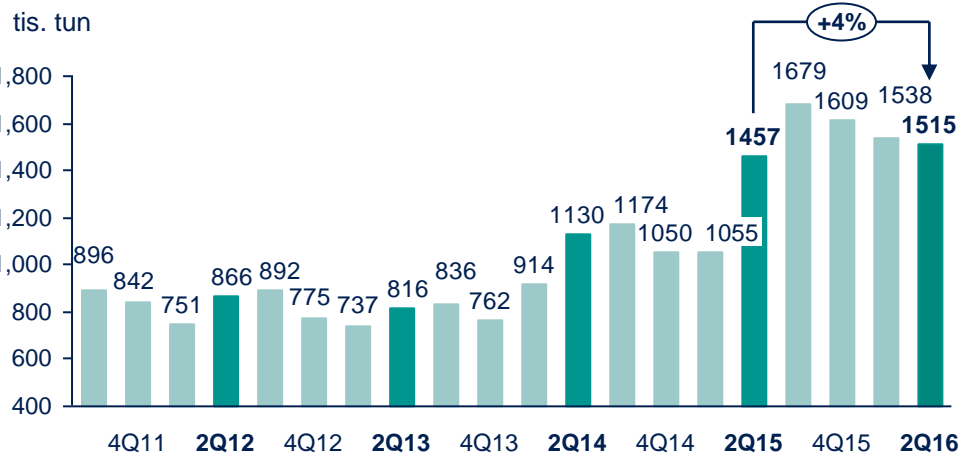
Výsledky segmentu downstream – Faktory meziroční změny



DOWNSTREAM (RAFINÉRIE) – PROVOZNÍ DATA

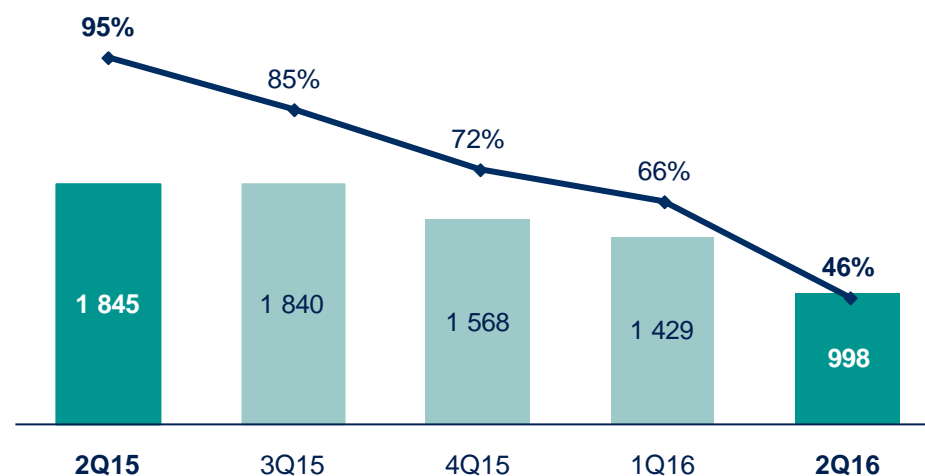
Nárůst prodejních objemů rafinérských produktů o 4 % meziročně

Prodejní objemy rafinérských produktů, včetně maloobchodu (sít čerpacích stanic Benzina)

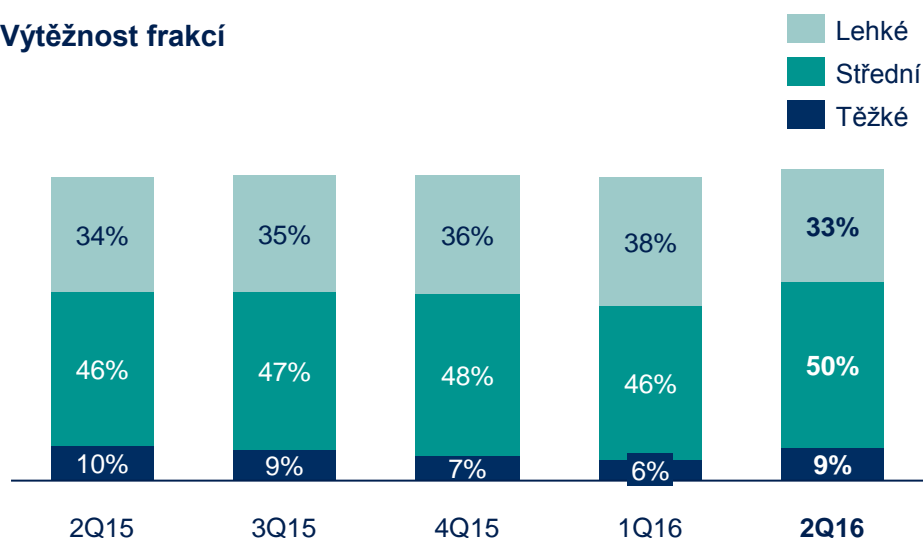


Objem zpracované ropy a míra využití rafinérských kapacit

tis. tun, %



Výtěžnost frakcí



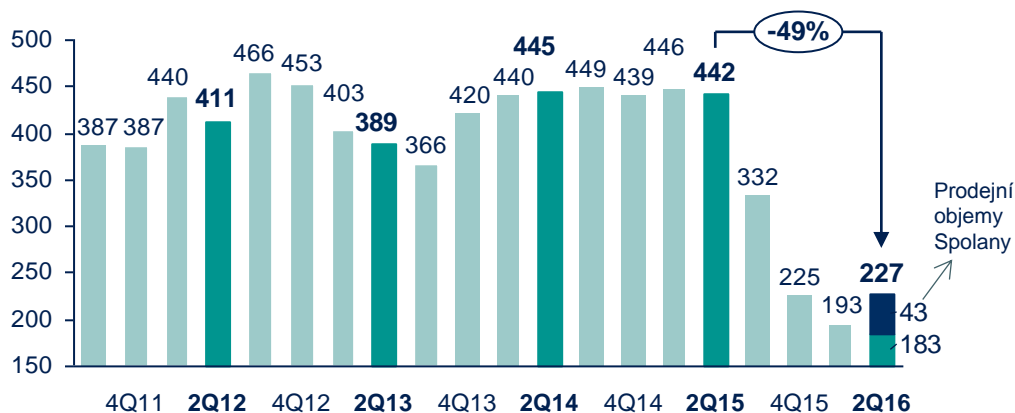
- ▶ Prodejní objemy vzrostly o 4 % meziročně na 1,5 mil. tun vlivem:
 - Významného nárůstu přeprodeje paliv kvůli omezenému využití rafinérských kapacit z důvodu odstavení etylenové jednotky a kralupské rafinerie
 - Prodeje vstupních surovin pro etylenovou jednotku
- ▶ Mnohem nižší množství zpracované ropy na úrovni 1 mil. tun v porovnání s 2. čtvrtletím 2015 vlivem odstavení kralupské rafinerie a etylenové jednotky a zarážky litvínovského chemického komplexu v březnu a dubnu
- ▶ Z toho důvodu míra využití rafinérských kapacit poklesla meziročně z 95 % na 46 %
- ▶ Nižší výtěžky lehkých frakcí vlivem odstavení kralupské rafinerie

DOWNSTREAM (PETROCHEMIE) – PROVOZNÍ DATA

Petrochemická produkce značně ovlivněna omezeními ve výrobě

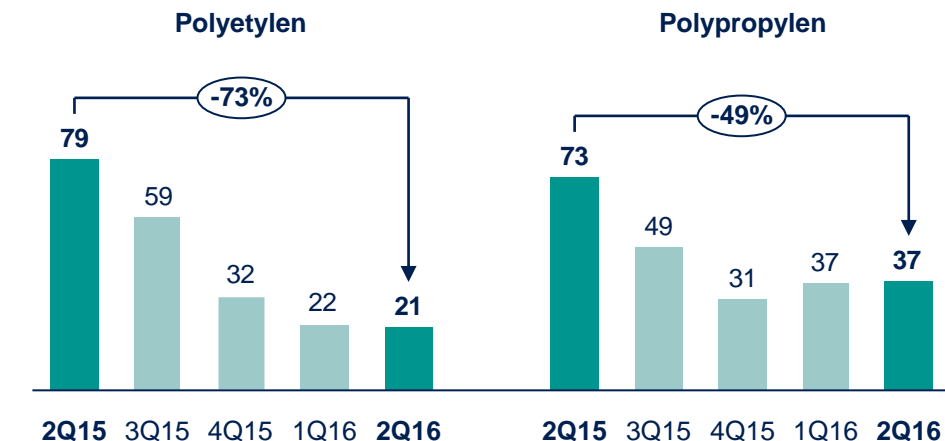
Prodejní objemy petrochemických produktů

tis. tun

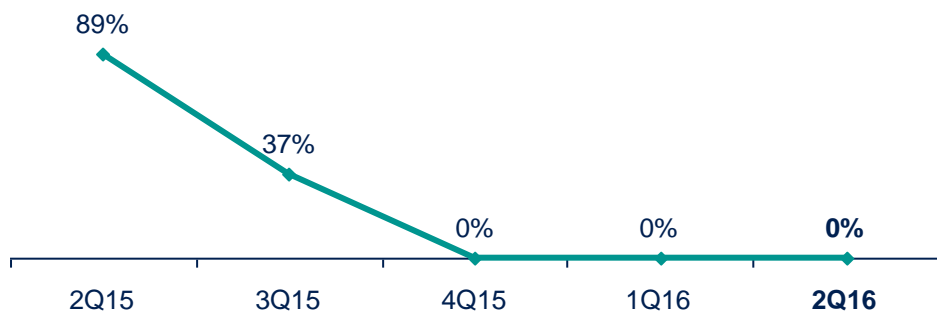


Prodejní objemy polyetylenu a polypropylenu

tis. tun



Míra využití etylenové jednotky



► Provozní výsledky petrochemie významně ovlivněny havárií na zařízení etylenové jednotky ze dne 13. srpna 2015 a proběhlou zárážkou litvínovského chemického komplexu

- Etylenová jednotka stále mimo provoz
- Prodejní objemy poklesly o 49 % na 227 tis. tun, částečně kompenzovány prodejními objemy Spolany

MALOOBCHODNÍ SEGMENT

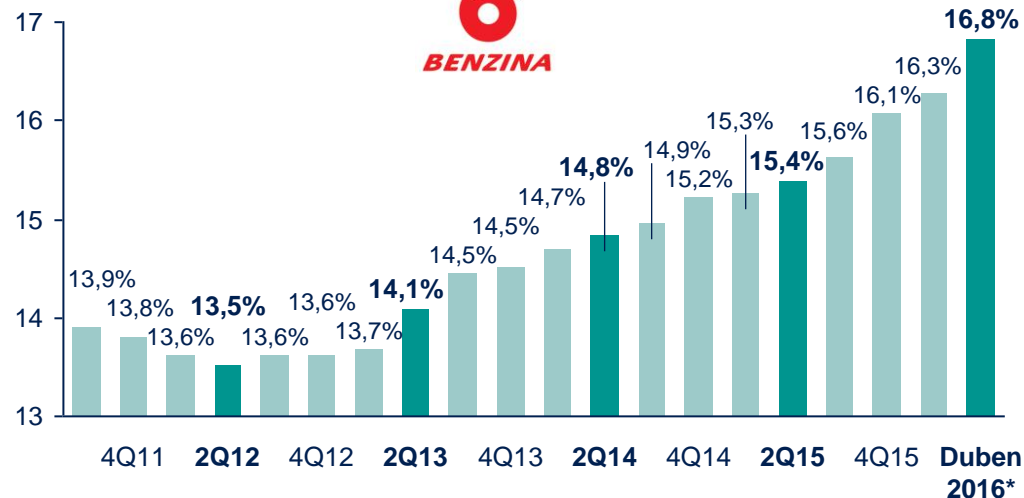
Pokračování dobré provozní ziskovosti EBITDA LIFO ve výši 174 mil. Kč

EBITDA LIFO čtvrtletně

mil. Kč

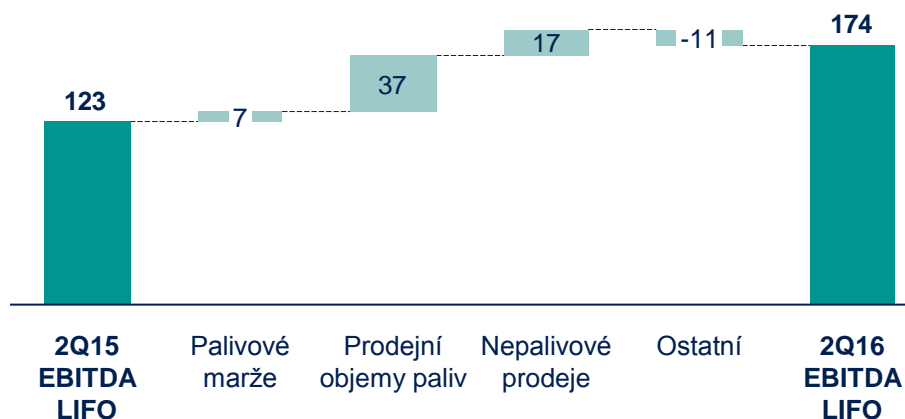


Tržní podíl Benziny



Výsledky maloobchodního segmentu – Faktory meziroční změny

mil. Kč



- ▶ Pozitivní vliv palivových marží ve výši 7 mil. Kč meziročně vlivem vyšší marže na benzínu
- ▶ Pozitivní vliv prodejních objemů ve výši 37 mil. Kč meziročně díky řadě aktivit v oblasti marketingu a solidního vývoje české ekonomiky
- ▶ Pozitivní vliv prodeje nepalivového segmentu ve výši 17 mil. Kč meziročně vlivem rozšiřování konceptu bister StopCafe a různými promočními akcemi
- ▶ Další nárůst tržního podílu Benziny na 16,8 % dle údajů ke konci dubna 2016

Klíčové body 2. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky



Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

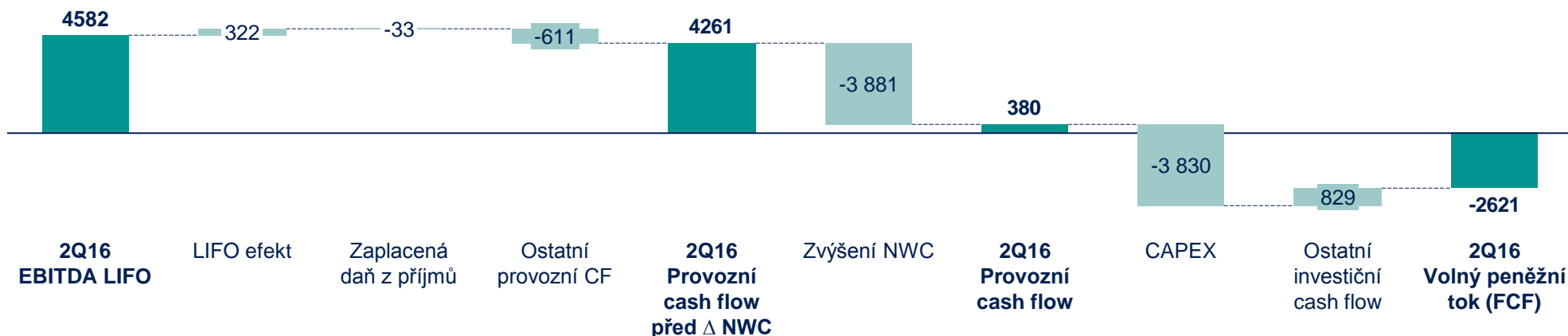
Doprovodné snímky

CASH FLOW A ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Rozsáhlé kapitálové výdaje (CAPEX) ve výši 3,8 mld. Kč

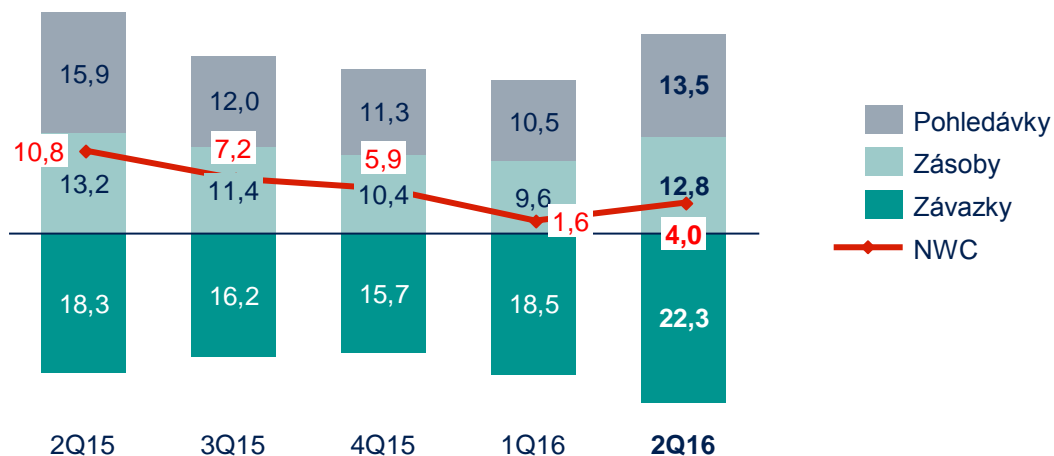
Rekonciliace volného peněžního toku (FCF)

mil. Kč



Čistý pracovní kapitál (NWC)

mld. Kč



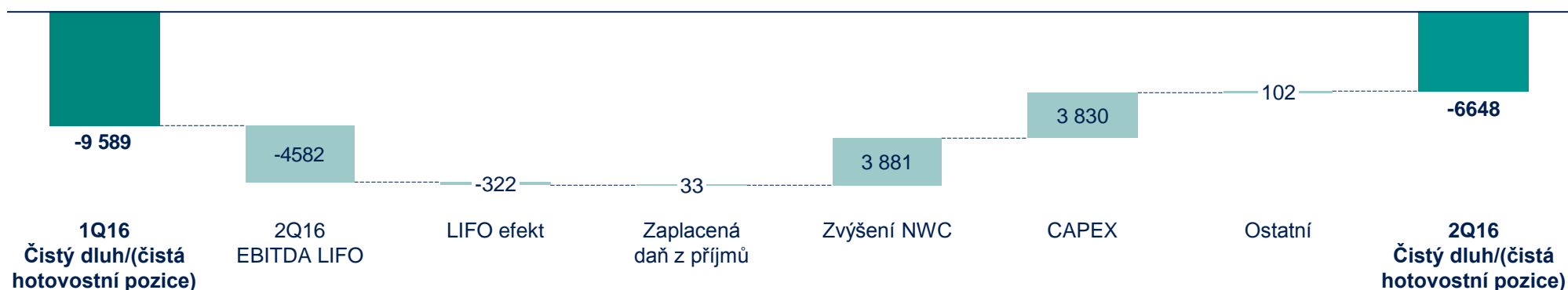
- ▶ Provozní cash flow ve výši 380 mil. Kč
- ▶ Volný peněžní tok (FCF) negativní ve výši (-) 2,6 mld. Kč vlivem rozsáhlých kapitálových výdajů (proběhlá zarážka litvínovského chemického komplexu, rekonstrukce etylenové jednotky a výstavba PE3)
- ▶ Čistý pracovní kapitál vzrostl mezičtvrtletně o 2,4 mld. Kč zejména kvůli nárůstu zásob ropy

ZADLUŽENOST

Silná finanční pozice s čistou hotovostí ve výši 6,6 mld. Kč ke konci 2. čtvrtletí 2016

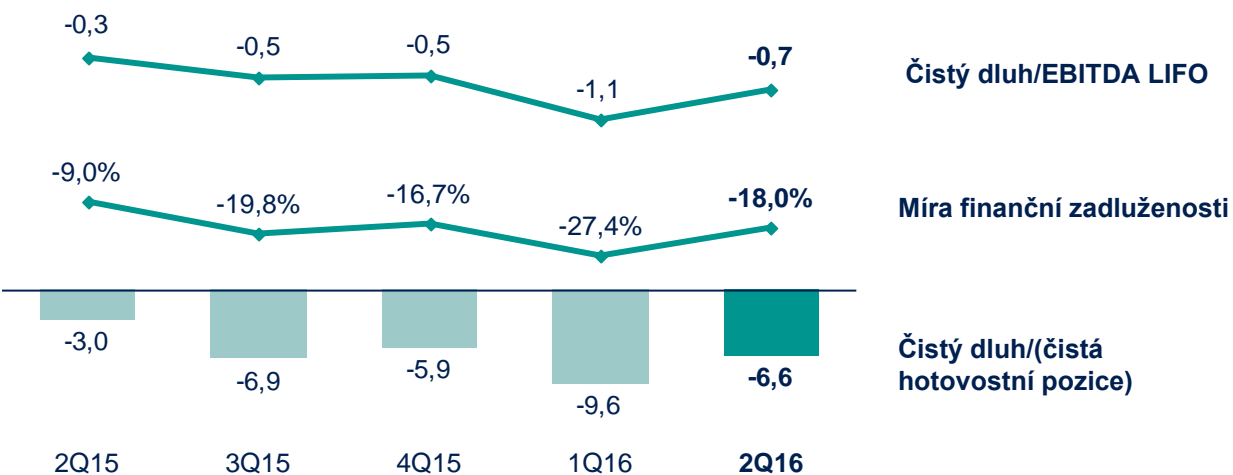
Změna čistého dluhu/čisté hotovostní pozice*

mil. Kč



Čistý dluh/(čistá hotovost)*, Míra finanční zadluženosti a Čistý dluh/EBITDA LIFO**

mln. Kč, %



- ▶ Čistá hotovostní pozice na úrovni 6,6 mld. Kč ke konci 2. čtvrtletí 2016...
- ▶ ...tomu odpovídající záporná míra finančního zadlužení na úrovni (-) 18,0 %
- ▶ Čistý dluh/EBITDA LIFO indikátor na úrovni (-) 0,7

- Čistý dluh/(čistá hotovost)* - zahrnuje závazky z cash poolu.
- Čistý dluh/EBITDA LIFO** - očištěná EBITDA LIFO za 4 poslední čtvrtletí.

Klíčové body 2. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice



Provozní situace - update a výhled

Doprovodné snímky

Etylenová jednotka – update situace

- ▶ Mechanické práce dokončeny na 8 pecích, zbývající práce budou dokončeny do konce srpna.
- ▶ Na konci srpna 2016 bude zahájena výroba na 8 z 10 pecí etylenové jednotky. Plného výkonu by mělo být dosaženo na konci října 2016.
- ▶ Unipetrol je pojištěn proti škodám na majetku a mechanickým poškozením a proti přerušení výroby (business interruption). Na základě odhadů provedených ke konci června 2016, náklady na opravu škod jsou ve výši 4,1 mld. Kč a ušlý zisk ve výši 6,6 mld. Kč. Společnost předpokládá, že obě částky má nárok získat zpět od pojišťovny.

Akvizice společnosti Spolana

- ▶ Hlavní důraz bude kladen na využití a rozvoj synergií se skupinou Unipetrol (dodávky vstupní suroviny s příznivými logistickými náklady díky geografické blízkosti společností) a konkurenceschopnost produktového portfolia Spolany na trhu.
- ▶ Dokončuje se optimalizace portfolia nejdůležitějších projektů, aby bylo dosaženo co nejlepší návratnosti investic.
- ▶ Po obnovení výroby na etylenové jednotce budou zajištěny stabilní dodávky etylenu, což přispěje ke zlepšení výsledků Spolany i celé skupiny Unipetrol.

Odstávka kralupské rafinerie – update situace

- ▶ Na základě posledních odhadů začne být kralupská rafinerie uváděna do provozu na začátku října 2016.
- ▶ Odhadovaný ušlý zisk za 2. čtvrtletí 2016 vzniklý v důsledku odstavení kralupské rafinerie je ve výši 0,3 mld. Kč.
- ▶ Odhadované náklady na opravu škod na úrovni 0,4 mld. Kč.



Děkujeme Vám za pozornost

Pro více informací kontaktujte Oddělení vztahů s investory:

Robert Pecha

Manažer vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 425

Email: robert.pecha@unipetrol.cz

Kateřina Smolová

Specialista vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 488

Email: katerina.smolova@unipetrol.cz

www.unipetrol.cz



Klíčové body 2. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

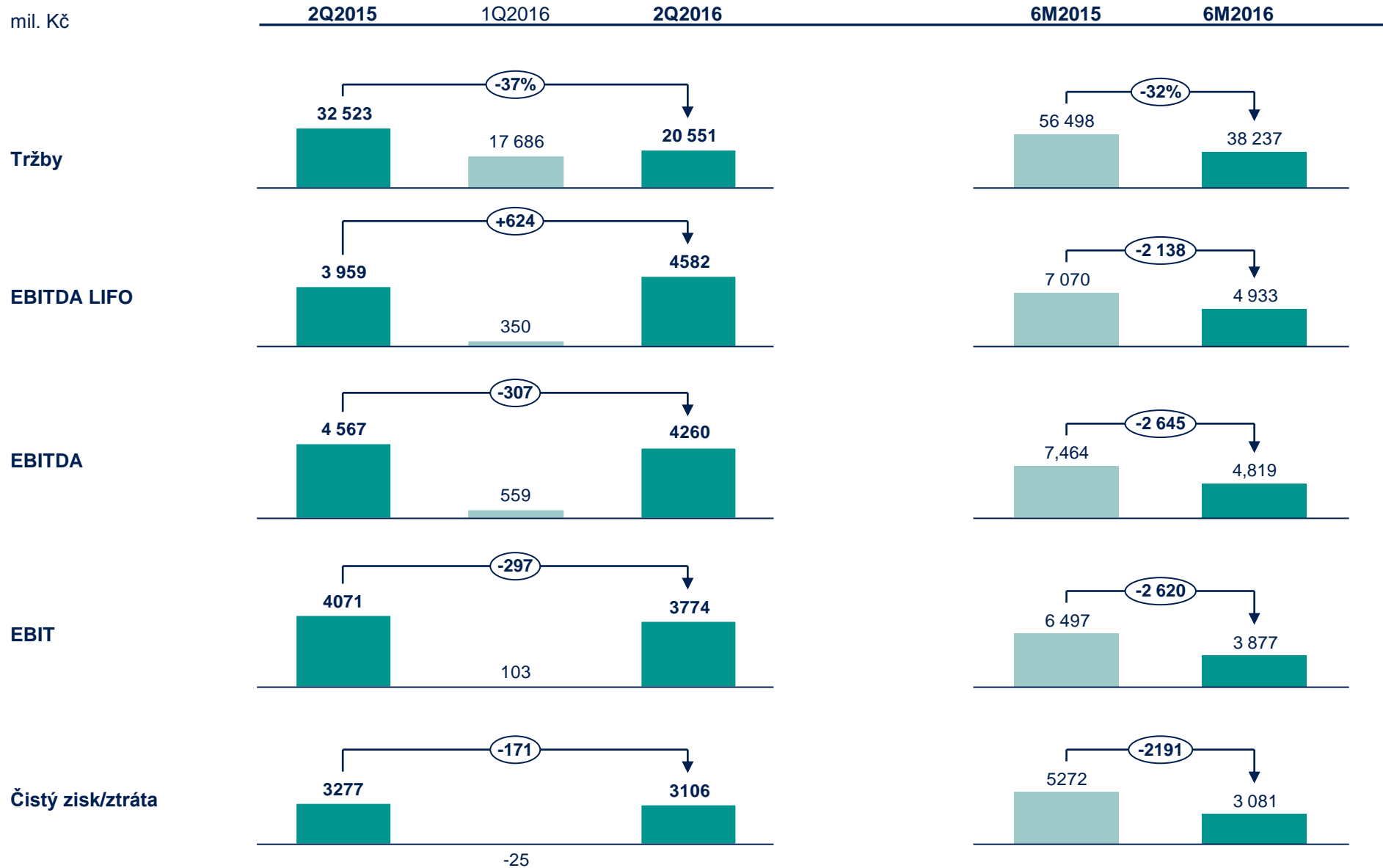
Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled



Doprovodné snímky

FINANČNÍ VÝSLEDKY – REPORTOVANÁ ČÍSLA



EBITDA & EBIT – REPORTOVANÁ ČÍSLA

Detailní rozklad

	mil. Kč	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016	6M 2015	6M 2016
Skupina	EBITDA LIFO	3 111	3 959	3 002	807	350	4 582	7 070	4 933
	EBITDA	2 897	4 567	2 470	708	559	4 260	7 464	4 819
	EBIT LIFO	2 640	3 463	2 506	342	-106	4 096	6 103	3 991
	EBIT	2 426	4 071	1 975	243	103	3 774	6 497	3 877
Downstream	EBITDA LIFO	2 986	3 908	2 719	553	132	4 398	6 894	4 530
	EBITDA	2 772	4 516	2 188	454	341	4 075	7 288	4 417
	EBIT LIFO	2 602	3 502	2 314	181	-234	4 002	6 104	3 768
	EBIT	2 388	4 110	1 783	82	-25	3 680	6 497	3 654
Maloobchod	EBITDA LIFO	134	123	283	288	201	174	257	375
	EBITDA	134	123	283	288	201	174	257	375
	EBIT LIFO	54	41	200	204	125	96	96	221
	EBIT	54	41	200	204	125	96	96	221
Korporátní funkce	EBITDA	-9	-71	0	-33	16	11	-81	26
	EBIT	-16	-80	-7	-42	3	-2	-96	2

- ▶ **Modelová rafinérská marže Unipetrolu** = výnosy z prodaných produktů (96 % produktů = Automobilové benzíny 17 %, Primární benzín 20 %, Letecké palivo 2 %, Motorová nafta 40 %, Sirné topné oleje 9 %, LPG 3 %, ostatní suroviny 5 %) minus náklady (100 % vstup = Brent Dated); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Konverzní kapacita rafinérií Unipetrolu** = Konverzní kapacita do 2. čtvrtletí 2012 činila 5,1 mil. tun/rok (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok, Paramo 0,675 mil. tun/rok). Od 3. kvartálu 2012 do 4. kvartálu 2013 konverzní kapacita činila 4,5 mil. tun/rok, tedy pouze konverzní kapacita rafinérií České rafinérské, po úpravě o 51,22% podíl Unipetrolu, po ukončení zpracování ropy v rafinérii Paramo (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok). Od 1. čtvrtletí 2014 do 1. čtvrtletí 2015 činila konverzní kapacita 5,9 mil. tun/rok po dokončení akvizice 16,335% podílu v České rafinérské od společnosti Shell, což odpovídalo celkovému podílu Unipetrolu 67,555 % (Česká rafinérská – Kralupy 2,166 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 3,710 mil. tun/rok). Od 2. čtvrtletí 2015 vzrostla konverzní kapacita na 7,8 mil. tun/rok vlivem provozování 32,445% podílu společnosti Eni v České rafinérské od května. Od 3. čtvrtletí 2015 odpovídá konverzní kapacita 100% podílu v České rafinérské, tj. 8,7 mil. tun/rok (Česká rafinérská – Kralupy 3,206 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 5,492 mil. tun/rok).
- ▶ **Lehké destiláty** = LPG, automobilový benzín, primární benzín
- ▶ **Střední destiláty** = letecké palivo, motorová nafta, lehký topný olej
- ▶ **Těžké destiláty** = topné oleje, asfalty
- ▶ **Petrochemická marže z olefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 40 % etylén + 20 % propylén + 20 % benzen + 20 % primární benzín) minus náklady (100 % primární benzín); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Petrochemická marže z polyolefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 60 % polyetylén/HDPE + 40 % polypropylén) minus náklady (100 % vstup = 60 % etylén + 40 % propylén); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Volný peněžní tok (FCF)** = součet provozního a investičního cash flow
- ▶ **Čistý pracovní kapitál (NWC)** = zásoby + pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky – závazky z obchodních vztahů, jiné závazky
- ▶ **Čistý dluh** = dlouhodobé úvěry a jiné zdroje financování + krátkodobé úvěry a jiné zdroje financování + závazky z cash poolu – peníze a peněžní ekvivalenty
- ▶ **Míra finanční zadluženosti** = čistý dluh / (vlastní kapitál celkem – fond zajištění)



Následující druhy výroků:

Předpovědi výnosů, zisku, výnosů na akcii, investičních výdajů, dividend, kapitálové struktury či jiných finančních položek, výroky o plánech či cílech budoucí činnosti, očekávání či plány budoucích hospodářských výsledků a výroky o předpokladech, na nichž se výše uvedené druhy výroků zakládají, představují „předpovědi“, přičemž účelem použití sloves a výrazů jako „předpokládat“, „domnívat se“, „odhadovat“, „zamýšlet“, „moci“, „bude“, „očekávat“, „plánovat“, „hodlat“ a „předpovídat“ a podobných výrazů v souvislosti se společností UNIPETROL, segmenty její činnosti, značkami či jejich vedením je právě označení takovéto předpovědi. Společnost UNIPETROL se sice domnívá, že očekávání obsažená v těchto předpovědích v době vydání této prezentace jsou přiměřená, nemůže však ručit za to, že se prokáže správnost těchto očekávání. Veškeré předpovědi v této prezentaci vycházejí pouze ze současného přesvědčení a předpokladů našeho vedení a z informací, jež máme k dispozici. Na náš provoz, výkonnost, podnikatelskou strategii a výsledky má vliv řada faktorů, z nichž mnohé jsou mimo vliv společnosti UNIPETROL a mohou způsobit, že skutečné výsledky či výkonnost společnosti UNIPETROL se budou podstatně lišit od budoucích výsledků či výkonnosti, kterou takovéto předpovědi případně implikují či vyjadřují. Co se naší společnosti týče, nejistoty vyplývají mimo jiné především ze: (a) změn celkových ekonomických a podnikatelských podmínek (včetně vývoje marží v hlavních oblastech podnikání); (b) kolísání cen ropy a rafinérských produktů; (c) změn v poptávce po produktech a službách společnosti UNIPETROL; (d) kolísání směnných kurzů; (e) ztrát pozic na trzích a z konkurence v oboru; (f) ekologických a fyzických rizik; (g) uvedení konkurenčních produktů či technologií ze strany ostatních firem; (h) nedostatečného přijetí nových produktů či služeb zákazníky, na něž společnost UNIPETROL cílí; (i) změn podnikatelské strategie (j) a z různých dalších vlivů. Společnost UNIPETROL nehodlá ani se nezavazuje na základě vývoje situace odlišného od předpokladů tyto předpovědi aktualizovat či revidovat. Uživatelům této prezentace a souvisejících materiálů na našich webových stránkách se doporučuje nespoléhat na uvedené předpovědi v nepřiměřené míře.