



Vantage Development S.A.

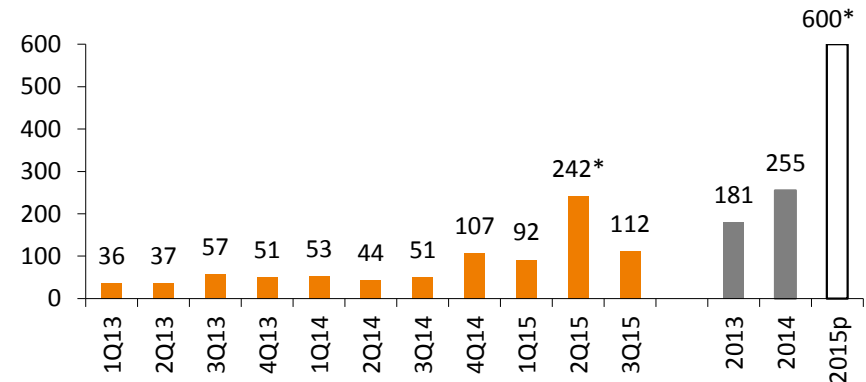
Prezentacja po wynikach za 3Q15

19 listopada 2015 roku

Dalszy wzrost sprzedaży mieszkań do 112 w 3Q15 (+120% r/r)

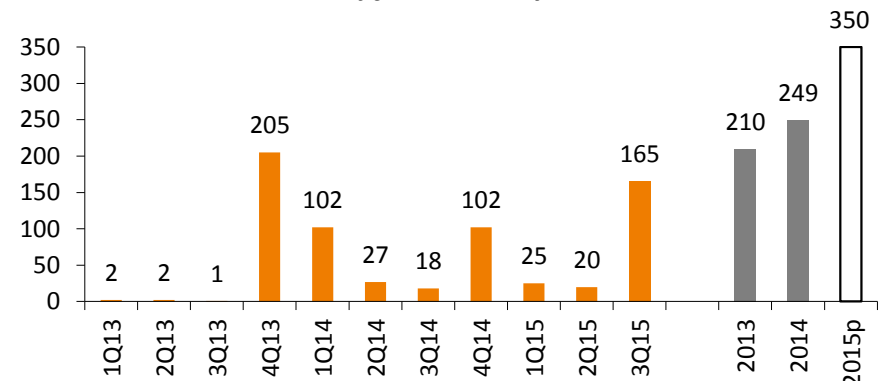
- ❑ Zwiększenie sprzedaży mieszkań o 120% r/r do 111 w 3Q15.
- ❑ Planowany wzrost sprzedaży do około 450 mieszkań w 2015r (+76% r/r), nie uwzględniając transakcji sprzedaży projektu Dąbrowskiego 40 Funduszowi Sektora Mieszkań na Wynajem.
- ❑ Oferta mieszkaniowa na poziomie 535 lokali na koniec 3Q15.
- ❑ Przekazanie 165 mieszkań w 3Q15, głównie z drugiego i trzeciego etapu projektu Promenady Wrocławskie.
- ❑ Na koniec 3Q15 spółka posiadała 139 mieszkań sprzedanych, ale jeszcze nie przekazanych.
- ❑ Oczekiwany wysoki poziom przekazania w 4Q15 dzięki planowanemu zakończeniu realizacji Centauris III (103 mieszkania, w tym 86 sprzedanych na koniec 3Q15).

Sprzedaż mieszkań w ujęciu kwartalnym, 1Q13 – 3Q15



* Uwzględniając transakcję sprzedaży 133 mieszkań Funduszowi Mieszkań na Wynajem

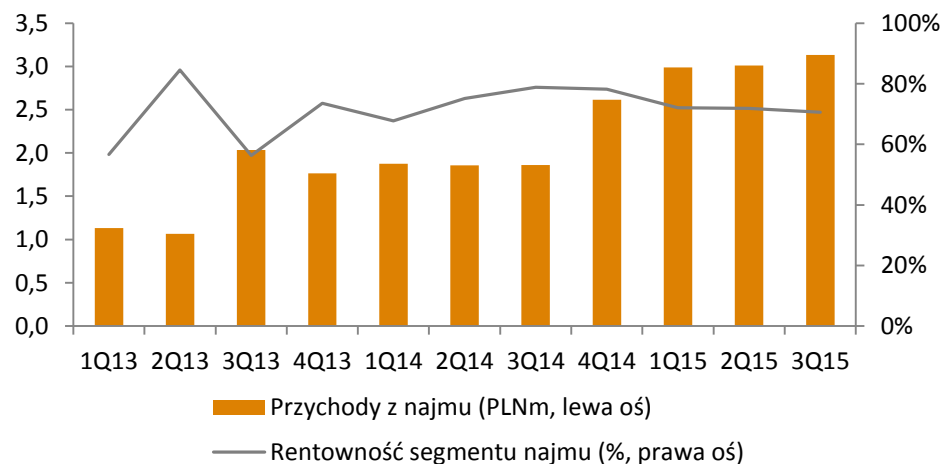
Przekazania mieszkań w ujęciu kwartalnym, 1Q13 – 3Q15



Rozwój portfela nieruchomości komercyjnych

- ❑ W 9M15 spółka zakończyła realizację dwóch projektów handlowych: Galaktyka (5,174 m²) oraz Grona Park (3,932 m²).
- ❑ W 3Q15 skomercjalizowane zostało dodatkowe 812 m² powierzchni Grona Park (wzrost poziomu najmu do 52%).
- ❑ W 4Q15 spółka planuje zakończyć realizację projektu biurowego Zita C (powierzchnia najmu 6,340 m²).
- ❑ Wartości portfela nieruchomości pracujących wzrosła do PLN 173m na koniec 3Q15 z PLN 119m na koniec 4Q14.
- ❑ Utrzymanie rentowności brutto ze sprzedaży na poziomie ponad 70% w 3Q15.
- ❑ Potencjał wzrostu przychodów segmentu najmu dzięki realizacji kolejnych etapów biurowca Zita (planowane zakończenie realizacji etapu C w 4Q15 oraz D+A w 4Q16).

Projekt	Powierzchnia najmu (m ²)	Poziom najmu (%)	Wartość księgowa na koniec 3Q15 (PLNm)
Promenady Epsilon	7 132	100%	53.3
Delta 44	4 209	88%	26.1
Zita B	5 678	83%	40.0
Zita C	6 340	13%	30.7
Grona Park	3 930	52%	21.0
Galaktyka	5 374	64%	32.6



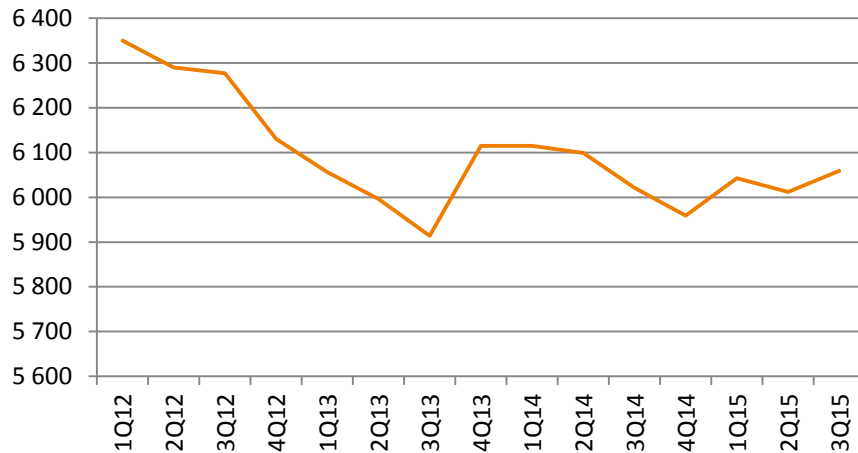
Poprawa wyników dzięki wysokiej liczbie przekazania w 3Q15

(PLNm)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	2013	2014	r/r, %
Sprzedaż mieszkań	53	44	51	107	92	110	112	181	255	41%
Przekazania mieszkań	102	27	18	102	25	20	165	210	249	19%
Przychody	22.9	5.5	4.8	28.6	10.4	10.1	44.6	44.8	61.8	38%
Działalność deweloperska	20.4	3.1	1.9	25.3	6.9	6.4	40.9	35.4	50.7	43%
Działalność komercyjna	1.9	1.9	1.9	2.6	3.0	3.0	3.1	6.0	8.2	37%
Zysk brutto ze sprzedaży	4.5	1.2	2.3	6.0	2.7	3.0	10.4	7.2	14.0	95%
<i>marża brutto ze sprzedaży (%)</i>	<i>19.8%</i>	<i>21.9%</i>	<i>48.3%</i>	<i>20.8%</i>	<i>25.8%</i>	<i>30.2%</i>	<i>23.4%</i>	<i>16.1%</i>	<i>22.7%</i>	-
<i>Działalność deweloperska</i>	<i>16.7%</i>	<i>0.9%</i>	<i>24.4%</i>	<i>17.8%</i>	<i>14.9%</i>	<i>13.7%</i>	<i>19.8%</i>	<i>9.0%</i>	<i>16.6%</i>	-
<i>Działalność komercyjna</i>	<i>67.7%</i>	<i>75.1%</i>	<i>78.8%</i>	<i>78.1%</i>	<i>72.1%</i>	<i>71.9%</i>	<i>70.6%</i>	<i>66.4%</i>	<i>75.2%</i>	-
Zysk z rewaluacji	0.1	-1.1	0.0	8.1	-0.4	1.2	-0.1	4.5	7.1	58%
Zysk operacyjny	2.6	-2.3	0.3	10.8	-0.5	1.5	6.0	3.7	11.3	208%
Zysk netto	1.4	-2.6	-0.7	11.8	-1.7	0.1	2.3	4.7	10.0	114%
<i>marża zysku netto (%)</i>	<i>6.3%</i>	<i>-47.6%</i>	<i>-13.8%</i>	<i>41.1%</i>	<i>-16.1%</i>	<i>0.7%</i>	<i>5.2%</i>	<i>10.4%</i>	<i>16.1%</i>	-

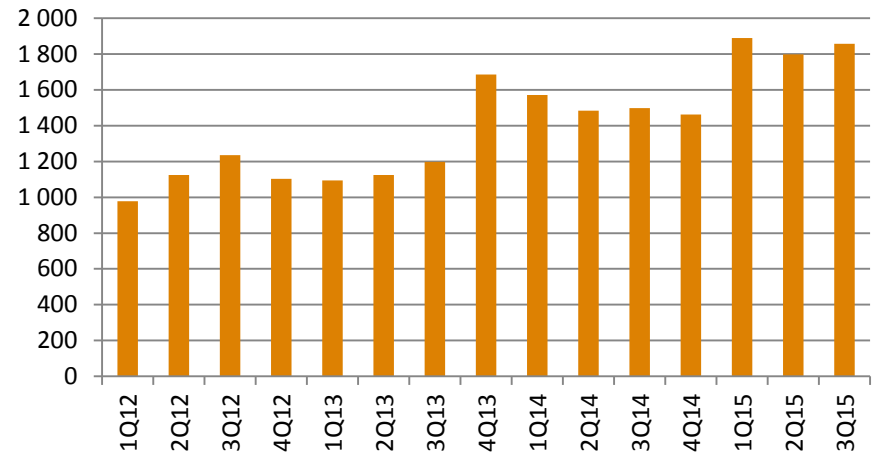
- ❑ W 3Q15 spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 44.6m (vs. PLN 4.8m w 2Q14), dzięki przekazaniu 165 lokali, głównie w projekcie Promenady Wrocławskie.
- ❑ Rentowność brutto ze sprzedaży segmentu mieszkaniowego wyniosła 19.8% w 3Q15 (18.5% w 9M15, w porównaniu do 15.3% w 9Q14). Z kolei marża brutto ze sprzedaży segmentu najmu wyniosła 70.6% (porównywalnie do poprzednich kwartałów).
- ❑ Koszty finansowe netto wzrosły o 82% r/r do PLN 3.7m, z związku ze wzrostem zadłużenia spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (PLN 105m na koniec 3Q15).
- ❑ Zysk netto wyniósł PLN 2.3m w 3Q15, w porównaniu do straty netto PLN 0.7m w 3Q14.

Rynek mieszkaniowy we Wrocławiu

Średnia cena ofertowa mieszkań na rynku mieszkaniowym we Wrocławiu w latach 2012-3Q15 (zł)*



Wolumen sprzedaży mieszkań we Wrocławiu w latach 2012-3Q15 (szt.)*

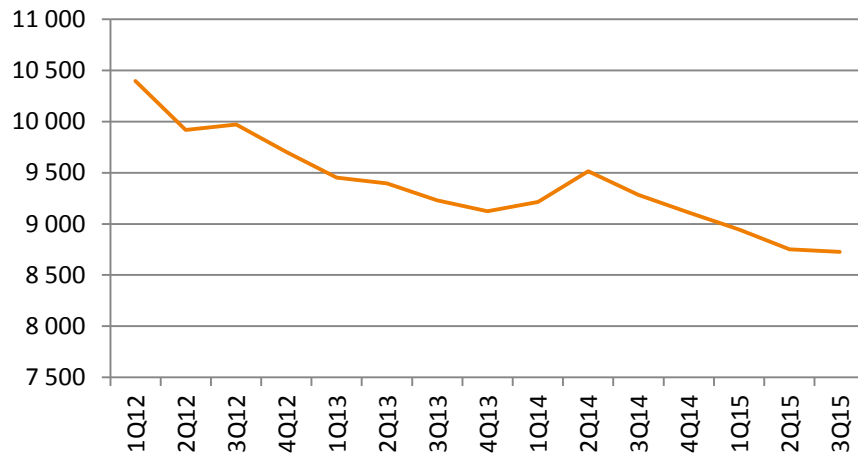


- ❑ Wzrost liczby sprzedanych mieszkań o 24% r/r do ponad 1,850 w 3Q15.
- ❑ Stabilizacja średnich cen ofertowych mieszkań na poziomie 6,000-6,100 zł/m².
- ❑ Wzrost oferty mieszkaniowej o 7% k/k do 7,958 lokali (w tym 1,539 w ramach inwestycji zakończonych).
- ❑ Skrócenie przeciętnego okresu wyprzedaży oferty na poziomie około 14 miesięcy.
- ❑ Oczekujemy utrzymania wysokich wolumenów sprzedaży mieszkań przy stabilnym poziomie średniej ceny ofertowej.

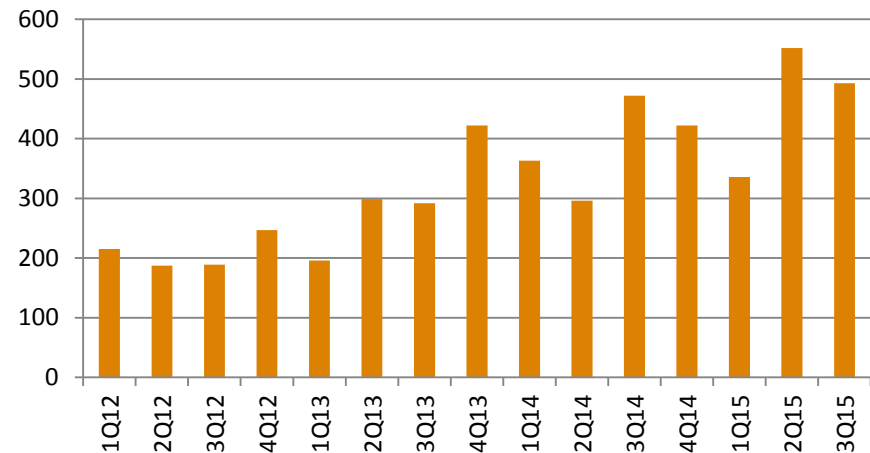
* Dane na podstawie raportów Emmerson

Rynek mieszkaniowy na Mokotowie

Średnia cena ofertowa mieszkań na rynku mieszkaniowym na Mokotowie w latach 2012-3Q15 (zł)*



Wolumen sprzedaży mieszkań na Mokotowie w latach 2012-3Q15 (szt.)*

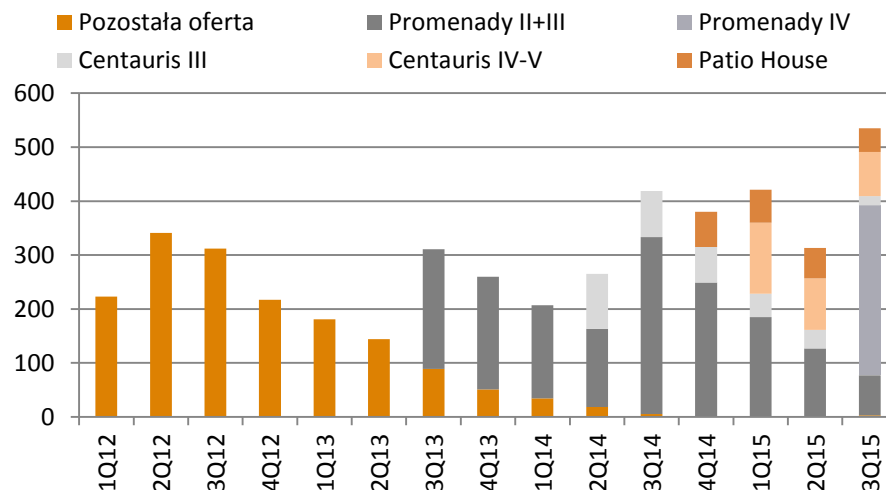


- ❑ Wzrost liczby sprzedanych mieszkań o 4% r/r do 493 lokali w 3Q15
- ❑ Stabilizacja średnich cen ofertowych k/k na poziomie PLN 8,750/m² (-6% 4/4).
- ❑ Obecna oferta mieszkaniowa w wysokości blisko 2,867 mieszkań, w tym niecałe 400 dostępne w zakończonych inwestycjach.
- ❑ Średni okres wyprzedaży oferty na poziomie niecałych 5 kwartałów.
- ❑ Przy obecnym poziomie oferty mieszkaniowej na warszawskim Mokotowie oczekujemy utrzymania poziomów sprzedaży przy jednoczesnej stabilizacji średniej ceny ofertowej na poziomie PLN 8,500-9,000/m².

* Dane na podstawie raportów Emmerson

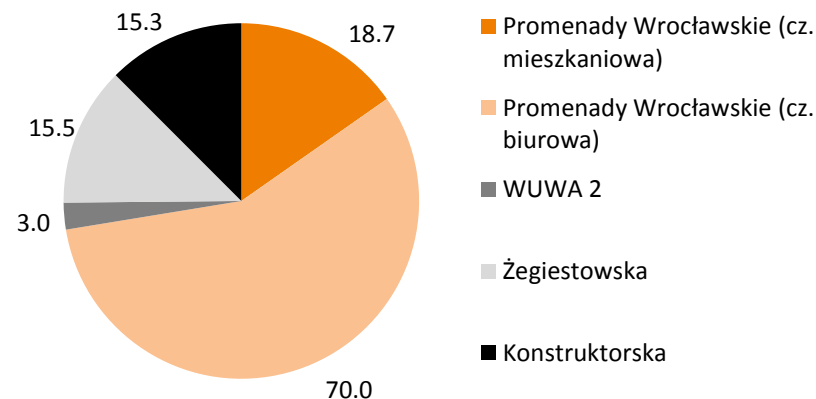
Potencjał do utrzymania wysokich poziomów sprzedaży

- ❑ Oferta mieszkaniowa na koniec 3Q15 wynosiła 535 lokali (w porównaniu do 313 na koniec 2Q15).
- ❑ W 3Q15 spółka wprowadziła do oferty czwarty etap projektu Promenady Wrocławie (307 mieszkań).
- ❑ W 4Q15 spółka planuje uruchomienie 2 kolejnych inwestycji na około 230 mieszkań (WUWA 2 oraz Living Point Mokotów I).



- ❑ Obecnie spółka dysponuje bankiem ziemi pozwalającym na realizację ok. 52tys. m2 PUM oraz ok. 70tys. m2 powierzchni najmu.
- ❑ Od początku 2015r. spółka nabyła grunt we Wrocławiu przy ulicy Żegiestowskiej za PLN 14.5m, na którym planuje budowę ok. 270 mieszkań (średnia cena gruntu na poziomie ok. PLN 940/PUM).
- ❑ Dodatkowo spółka szuka gruntów pod kolejne inwestycje m.in. w Warszawie oraz Wrocławiu.

Potencjalny PUM możliwy do wybudowania na banku ziemi (tys. mkw., stan na koniec 3Q15)



Projekty mieszkaniowe

Promenady Wrocławskie

	PU m ²	Liczba mieszkań	Liczba mieszkań sprzedanych	Powierzchnia usługowa m ²	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Marża brutto ze sprzedaży
II	11,380	221	180	157	4Q 2014	1Q 2016	22%
III	9,414	202	169	1 918	3Q 2015	2Q 2016	22%
IV	14,401	307	16	1 176	4Q 2016	2Q 2017	-



Centauris

	PU m ²	Liczba mieszkań	Liczba mieszkań sprzedanych	Powierzchnia usługowa m ²	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Marża brutto ze sprzedaży
III	6,121	103	86	0	4Q 2015	2Q 2016	-
IV-V	8,007	134	52	0	2Q 2016	1Q 2017	-



WUWA 2

	PU m ²	Liczba mieszkań	Liczba mieszkań sprzedanych	Powierzchnia usługowa m ²	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Marża brutto ze sprzedaży
I	3,122	60	0	-	2016	2017	-



Patio House

	PU m ²	Liczba mieszkań	Liczba mieszkań sprzedanych	Powierzchnia usługowa m ²	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Marża brutto ze sprzedaży
I	3,385	61	17	-	1Q 2016	3Q 2016	-



Living Point Mokotów

	PU m ²	Liczba mieszkań	Liczba mieszkań sprzedanych	Powierzchnia usługowa m ²	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Marża brutto ze sprzedaży
I	7,796	169	0	-	4Q 2016	2Q 2017	-



Umowa realizacji projektu mieszkaniowego dla BGK - Dąbrowskiego 40

- ❑ W maju 2015r. Spółka podpisała przedwstępną umowę ze spółką celową funduszu zarządzanego przez BGK TFI dotyczącą realizacji oraz sprzedaży projektu mieszkaniowego przy ulicy Dąbrowskiego 40 we Wrocławiu.
- ❑ Inwestycja obejmuje 133 mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej 6,550 m².
- ❑ Wartość transakcji została ustalona na nie mniej niż PLN 41.6m.
- ❑ Termin realizacji: do 30 listopada 2016r.
- ❑ Realizacja projektu dla BGK pozwoli na obniżenie kosztów finansowych oraz wzrost rentowności projektu.



	Wartość
PU (tys. m ²)	6,550
Planowana liczba mieszkań (szt.)	133
Średnia wielkość mieszkania (m ²)	48.2
Wartość transakcji (PLNm)	41.6
Wartość transakcji/PUM (PLN/m ²)	6,351

Zakup gruntu przy ulicy Żegiestowskiej we Wrocławiu

- ❑ W 2Q15 spółka zawarła przedwstępną transakcję zakupu gruntu przy ulicy Żegiestowskiej 13 we Wrocławiu.
- ❑ Cena transakcji wyniosła PLN 14.5m (wartość gruntu na poziomie PLN 935/m² PUM).
- ❑ Planowana budowa 15,500 m² PUM (ok. 270 lokali) w dwóch etapach.
- ❑ Projektowana średnia cena na poziomie PLN 6,500/m².
- ❑ Planowane pozyskanie pozwolenia na budowę oraz rozpoczęcie realizacji pierwszego etapu w 4Q15.



	Wartość
PU (tys. m ²)	15,500
Planowana liczba mieszkań (szt.)	270
Średnia wielkość mieszkania (m ²)	57.4
Wartość zakupu gruntu (PLNm)	14.5
Wartość gruntu/PUM (PLN/m ²)	935
Oczekiwana średnia cena (PLN/m ²)	6,500

Kluczowy projekt wrocławski: Promenady Wrocławskie

- ❑ Powierzchnia gruntu:
 - ❑ zabudowane 3.62 ha (675 mieszkań i 12,822 m² PUU)
 - ❑ w trakcie realizacji 3.27 ha (781 mieszkań i 16,540 m² PUU)
 - ❑ pozostało do zagospodarowania 8.14 ha (715 mieszkań i ok. 70 tys. m² PUU).

- ❑ Wycena księgowa niezagospodarowanych gruntów pod inwestycję: 105.9mln PLN na koniec 3Q15.

- ❑ Wycena zapasów na poziomie 89.2 mln PLN na koniec 3Q15.

- ❑ Planowane zamknięcie projektu etapami do 2020r.
 - ❑ Etap III – rozpoczęcie przekazania w 3Q15,
 - ❑ Etap IV – wprowadzenie do oferty w 3Q15,
 - ❑ Zita B – planowane oddanie do użytkowania w 4Q15,
 - ❑ Zita D+A – planowane rozpoczęcie budowy w 4Q16.

- ❑ Średnie ceny mieszkań brutto: PLN 5,800 – 6,000/m².
- ❑ Średni czynsz projektów biurowych: EUR 12/m².



Projekty biurowe

Promenady Epsilon

PU m ²	PU m ² wynajęta	Liczba miejsc parkingowych	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Wartość księgowa (PLNm, 30.09.2015)	Zadłużenie (PLNm, 30.09.2015)	LTV (%)
7,132	7,132	114	ukończony	rozliczony	53.3	40.5	76%



Promenady Zita

	PU m ²	PU m ² wynajęta	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Wartość księgowa (PLNm, 30.09.2015)	Zadłużenie (PLNm, 30.09.2015)	LTV (%)
I	5,678	4,712	ukończony	rozliczony	40.0	24.6	63%
II	6,340	851	~4Q 2015	~2Q 2016	30.7	17.1	54%
III	10,200	-	~4Q 2016	~2Q 2017	18.0	0.0	0%



Delta 44

PU m ²	PU m ² wynajęta	Liczba miejsc parkingowych	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Wartość księgowa (PLNm, 30.09.2015)	Zadłużenie (PLNm, 30.09.2015)	LTV (%)
4,213	3,703	34	ukończony	rozliczony	26.1	19.8	76%



Projekty handlowe

Grona Park

PU handlowa [m ²]	PU biurowa [m ²]	PU wynajęta [m ²]	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Wartość księgowa (PLNm, 30.09.2015)	Zadłużenie (PLNm, 30.09.2015)	LTV (%)
2,932	1,000	2,030	2Q 2015	rozliczony	21.0	5.9	29%



Galaktyka Park

PU handlowa [m ²]	PU biurowa [m ²]	PU wynajęta [m ²]	Termin ukończenia	Termin rozliczenia	Wartość księgowa (PLNm, 30.09.2015)	Zadłużenie (PLNm, 30.09.2015)	LTV (%)
5,174	-	3,439	2Q 2015	rozliczony	32.6	18.4	56%



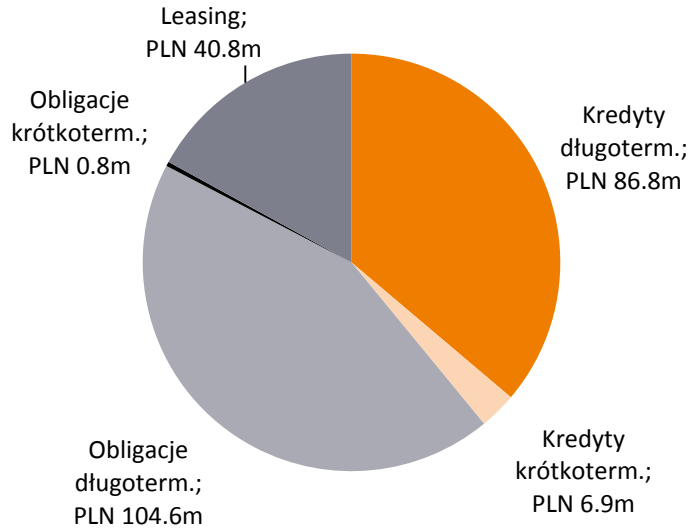
Potencjał rozwoju w latach 2015-16.

- ❑ Planowane wprowadzenie ponad 700 mieszkań w oferty w ciągu najbliższych 12 miesięcy.
- ❑ Planowane rozpoczęcie przekazania w Centauris III w 4Q15.
- ❑ Rozbudowa portfela nieruchomości komercyjnych o kolejne etapy biurowca Zita oraz dalsza komercjalizacja projektów handlowych.

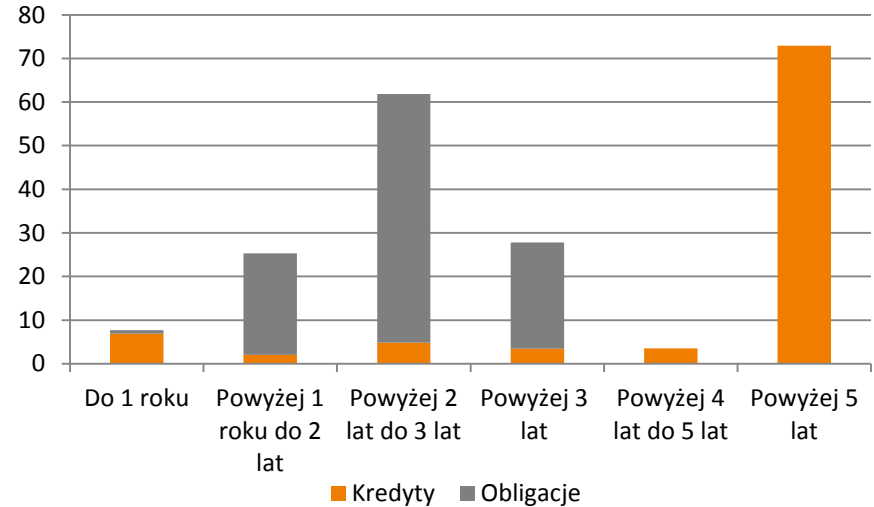
	Liczba lokali	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016
Centauris III	103				rozpoczęcie przekazania				
Centauris IV + V	134	rozpoczęcie budowy						rozpoczęcie przekazania	
Promenady III	205			rozpoczęcie przekazania					
Promenady IV	307		rozpoczęcie budowy						rozpoczęcie przekazania
Promenady V	188						rozpoczęcie budowy		
Patio House	65				rozpoczęcie przekazania				
WUWA 2	60				rozpoczęcie budowy				
Dąbrowskiego 40	133			rozpoczęcie budowy					
Living Point I	169				rozpoczęcie budowy				
Living Point II	176					rozpoczęcie budowy			
Żegiestowska I	162					rozpoczęcie budowy			
Zita C					zakończenie realizacji				
Zita D+A								zakończenie realizacji	
Galaktyka			zakończenie realizacji						
Grona Park			zakończenie realizacji						

Zadłużenie odsetkowe

Struktura zadłużenia na koniec 3Q15 (PLNm)



Harmonogram spłaty zadłużenia (stan na koniec 3Q15, PLNm)



Obligacje	Wartość na koniec 3Q15 (PLNm)	Oprocentowanie (%)	Data emisji	Data wykupu
Seria E	13.1	WIBOR3M+4.95%	10.06.2014	16.06.2018
Seria F	23.3	WIBOR3M +4.3%	10.06.2014	16.06.2017
Seria G	10.1	b.d.	03.02.2015	03.02.2018
Seria H	24.5	b.d.	02.04.2015	02.04.2018
Seria I	10.0	b.d.	12.05.2015	12.05.2018
Seria K	9.8	b.d.	10.09.2015	10.09.2019
Seria L	14.7	b.d.	23.09.2015	23.09.2019

Wskaźniki kredytowe (PLNm)	2012	2013	2014	3Q15
Dług brutto	64.4	101.3	191.6	239.9
Dług netto	52.8	49.9	156.4	193.9
Dług netto/EBITDA (x)	-7.0	12.9	13.6	10.7
Dług netto/aktywa (x)	0.14	0.11	0.28	0.32
Dług netto/kapitały własne (x)	0.18	0.16	0.48	0.60
Kapitały własne/aktywa (x)	0.76	0.67	0.59	0.54
Wskaźnik pokrycia odsetek (x)	-1.0	-0.3	1.2	1.7

3Q15 – Kolejny kwartał wysokiej sprzedaży mieszkań

Wyniki finansowe za 3Q15

- ❑ Przychody na poziomie PLN 44.6m (w porównaniu do PLN 4.8m w 3Q14), dzięki przekazaniu 165 lokali (w porównaniu do 18 w 3Q14).
- ❑ Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 20% w segmencie mieszkaniowym oraz 71% w segmencie najmu.
- ❑ Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 82% r/r do PLN 3.7m wynikający ze zwiększenia skali działalności.
- ❑ Wyższe koszty finansowe netto na poziomie PLN 3.7m (w porównaniu do PLN 0.9m w 3Q14), związane ze zwiększeniem zadłużenia spółki głównie z tytułu obligacji.
- ❑ Zysk netto w wysokości PLN 2.3m dzięki wysokiej liczbie przekazanych mieszkań.

Segment mieszkaniowy

- ❑ 112 sprzedanych mieszkań (w porównaniu do 51 mieszkań w 3Q14).
- ❑ 165 przekazanych mieszkań (w porównaniu do 18 w 3Q14), głównie z projektu Promenady Wrocławskie.
- ❑ Wejście w życie zawartej w maju 2015r. przedwstępnej umowy ze spółką celową Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ o realizację oraz sprzedaż nieruchomości mieszkaniowej przy ul. Dąbrowskiego 40 (133 mieszkania) we Wrocławiu za cenę nie niższą niż PLN 41.6m.
- ❑ Oferta mieszkaniowa na poziomie 535 mieszkań na koniec 3Q15.

Segment najmu

- ❑ Wzrost wartości portfela nieruchomości inwestycyjnych pracujących do PLN 173m na koniec 3Q15 z PLN 119m na koniec 4Q14, dzięki oddaniu do użytku galerii handlowych Galaktyka oraz Grona Park.
- ❑ Wzrost przychodów z najmu powierzchni komercyjnych o 68% r/r do PLN 3.1m w 3Q15.
- ❑ Utrzymanie k/k rentowności brutto ze sprzedaży segmentu najmu na poziomie ponad 70%.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1: Dane finansowe

(PLNm)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Rachunek zysków i strat							
Przychody	22.9	5.5	4.8	28.6	10.4	10.1	44.6
Zysk brutto ze sprzedaży	4.5	1.2	2.3	6.0	2.7	3.0	10.4
<i>marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>19.8%</i>	<i>21.9%</i>	<i>48.3%</i>	<i>20.8%</i>	<i>25.8%</i>	<i>30.2%</i>	<i>23.4%</i>
EBITDA	2.7	-2.3	0.3	10.9	-0.4	1.6	6.1
Amortyzacja	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
EBIT	2.6	-2.3	0.3	10.8	-0.5	1.5	6.0
Przychody finansowe	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0
w tym odsetki	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	0.1
Koszty finansowe	1.5	1.1	1.0	1.9	1.4	1.9	3.7
w tym odsetki	0.8	0.7	0.6	1.3	1.0	1.4	1.5
Zysk netto	1.4	-2.6	-0.7	11.8	-1.7	0.1	2.3
<i>marża netto</i>	<i>6.3%</i>	<i>-47.6%</i>	<i>-13.8%</i>	<i>41.1%</i>	<i>-16.1%</i>	<i>0.7%</i>	<i>5.2%</i>
Bilans							
Nieruchomości inwestycyjne pracujące	127.7	136.1	151.5	180.8	192.2	212.4	221.7
Nieruchomości inwestycyjne niepracujące	180.6	180.6	181.0	182.0	175.8	135.3	135.3
Zapasy	60.3	75.6	85.3	101.0	113.8	173.9	152.2
Środki pieniężne	36.8	63.2	23.2	35.2	33.4	58.1	46.1
Aktywa razem	442.8	493.6	483.0	549.2	560.7	627.7	605.8
Kapitał własny	317.4	314.0	313.1	323.4	324.7	323.2	325.7
Zadłużenie długoterminowe	83.0	115.9	115.7	176.4	183.6	215.9	230.4
Zadłużenie krótkoterminowe	10.7	19.7	13.2	15.1	16.0	25.7	9.5
Pasywa razem	442.8	493.6	483.0	549.2	560.7	627.7	605.8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych							
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2.6	-8.3	-21.0	-24.4	-2.2	0.5	2.5
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2.8	-5.2	-10.6	-22.5	-7.7	-12.8	-8.8
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-9.1	22.5	-8.4	59.0	8.1	37.0	-5.8

Załącznik 2: Struktura aktywów

	Wycena na 3Q15 (mln PLN)	% aktywów
Nieruchomości inwestycyjne pracujące		
Promenady Epsilon	53.3	8.8%
Delta 44	26.1	4.3%
Zita B	40.0	6.6%
Grona Park	21.0	3.5%
Galaktyka Park	32.6	5.4%
Nieruchomości inwestycyjne pracujące w budowie		
Zita C	30.7	5.1%
Zita D+A	18.0	3.0%
Nieruchomości inwestycyjne niepracujące		
Promenady Wrocławskie	105.9	17.5%
Nieruchomość Serock k. Warszawy	1.5	0.3%
Gamma Office	9.6	1.6%
Słoneczne Sady	11.6	1.9%
Działka inwestycyjna, ul. Ślężna 116/2	6.3	1.0%
Wycena udziałów w Centauris	16.5	2.7%
Zapasy	152.2	25.1%
SUMA	605.8	100.0%

- **Nieruchomości inwestycyjne pracujące** obejmują nieruchomości komercyjne zrealizowane, generujące przychód z najmu
- Przewidywane **nakłady inwestycyjne** na realizację projektów komercyjnych w 2015r na poziomie około PLN 41m.
- Kluczowym aktywem spółki pozostają **grunty** pod realizację kolejnych etapów projektu Promenady Wrocławskie (PLN106m, blisko 18% aktywów).

Powyższe opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Vantage Development S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. Vantage Development S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Vantage Development S.A.

❑ **Iwona Kowalska**

i.kowalska@vantage-sa.pl

tel. (71) 786 00 70

❑ **Dariusz Pawlukowicz**

d.pawlukowicz@vantage-sa.pl

ul. Dąbrowskiego 44

50-457 Wrocław

www.vantage-sa.pl