

Markedsutsikter

Q1
2026



Hovedpunkter

Normalisering

Norsk økonomi er i stor grad tilbake til normale tilstander. Veksten er tilbake rundt trendvekst, og arbeidsledigheten er moderat og stabil. Prispresset er fremdeles for høyt, som gjør at vi tror på kun ett rentekutt mot slutten av 2026. I Oslos kontormarked fortsetter den kostnadsdrevne leieprisveksten. Kontorledigheten toppet ut ved slutten av fjoråret og vi venter stabil ledighet fremover. I transaksjonsmarkedet er det tegn til en svak positiv trend innen flere segmenter, men yield-gapene er fremdeles på historisk lave nivåer.

Makro

- Økonomisk vekst tilbake til normale nivåer
- Vedvarende høy inflasjon gjør rommet for videre rentekutt lite

Transaksjonsmarkedet

- Transaksjonsvolum på NOK 87 mrd i 2025
- Lavt transaksjonsvolum i kontorsegmentet

Kontormarkedet

- Høy kostnadsdrevne leieprisvekst, spesielt i sentrum
- Ledigheten stabiliserer seg på dagens nivå gjennom 2026

Handel og bygulv

- Sterk forbruksvekst tross svak forbrukertillit
- Leietakerrisikoen klart redusert

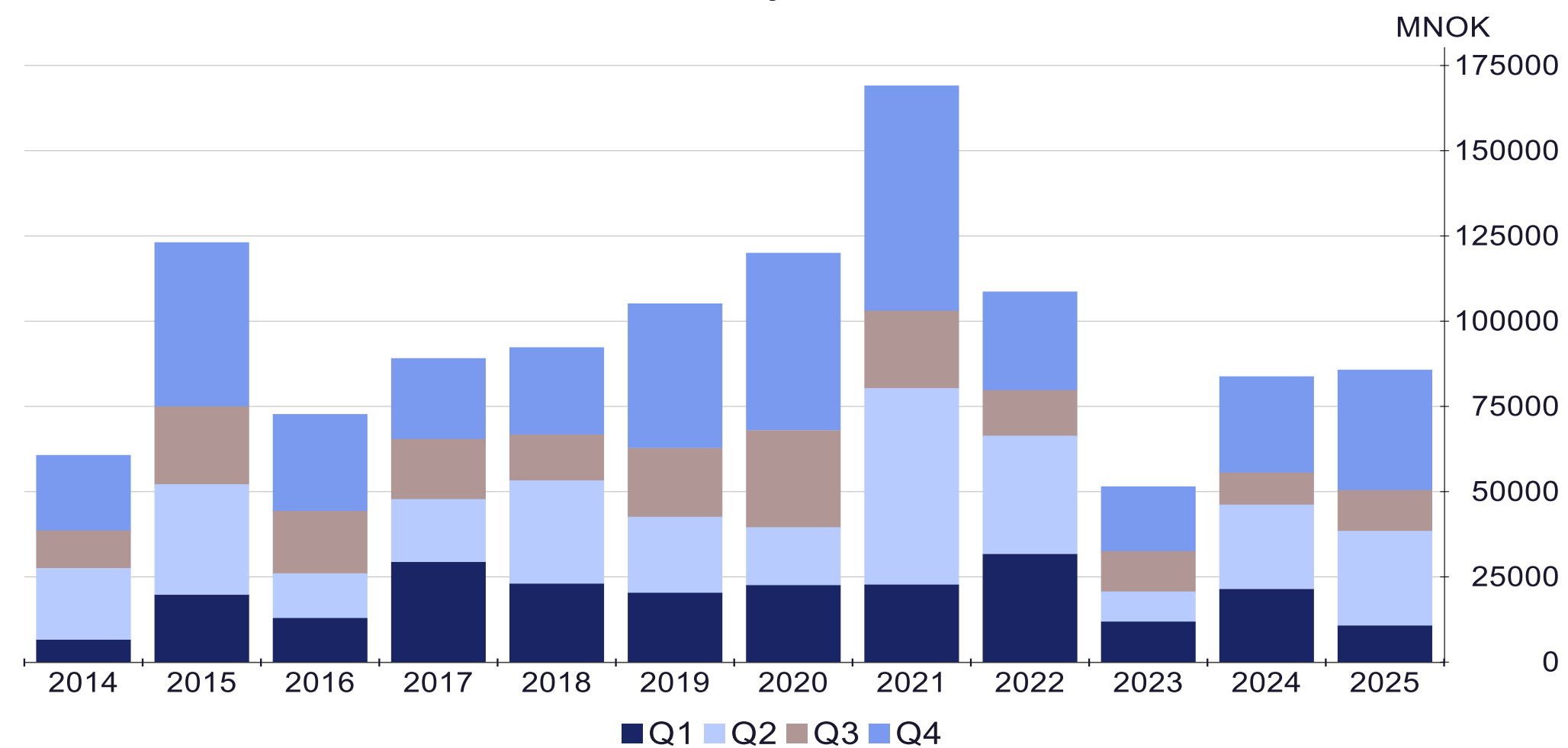
Logistikk

- Styrket etterspørsel løfter aktiviteten i leiemarkedet
- Moderat leieprisvekst i 2025

Bolig

- Sterke fundamentale forhold støtter prisveksten
- Fremdeles lav aktivitet i nyboligmarkedet

Transaksjonsvolum



Kilde: CWR

Makro

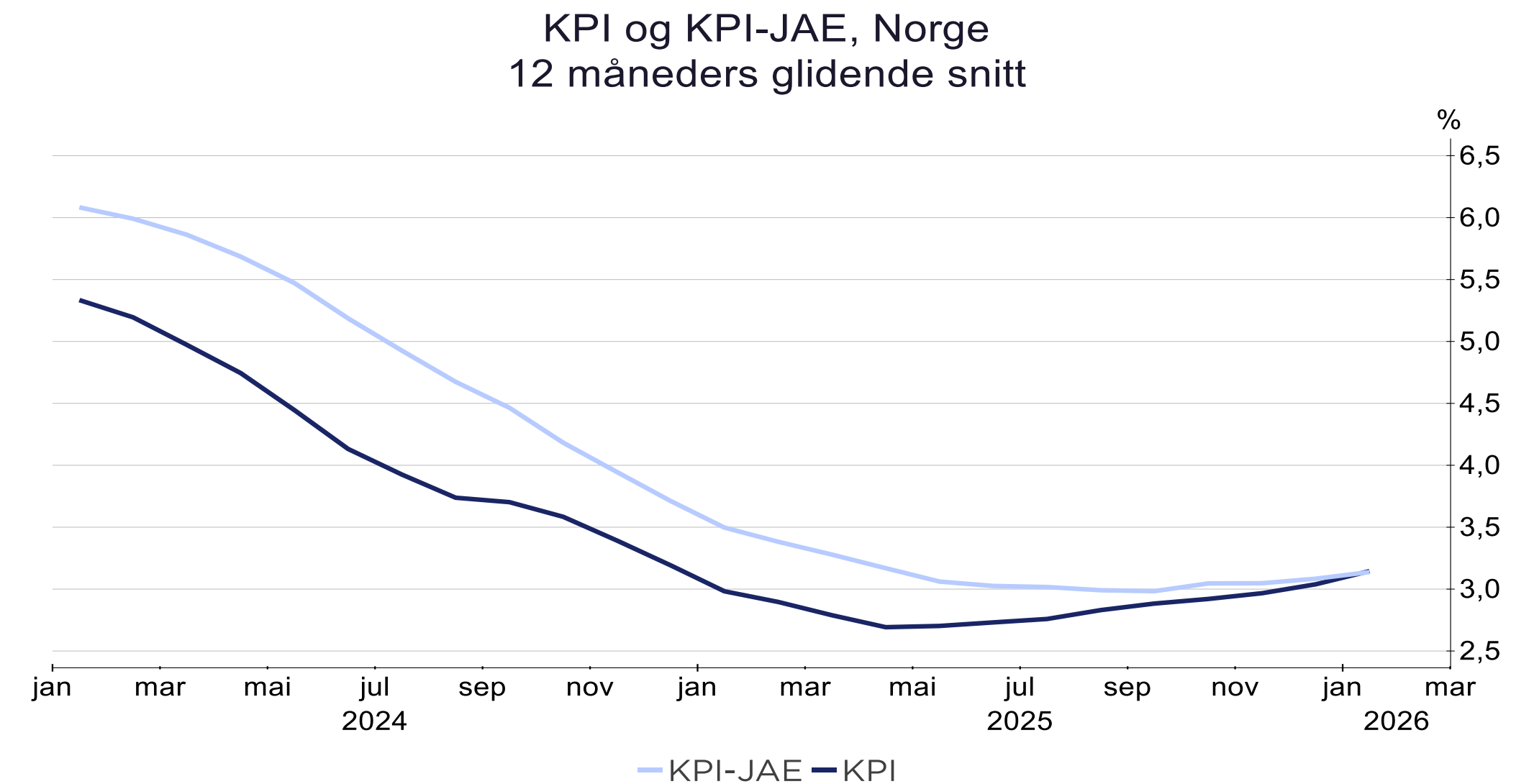
Tilbake til normalen

Den økonomiske veksten seg opp igjen til normale nivåer i 2025, og fastlandsveksten endte på 1,8 prosent. Fremover vil vekstimpulsen fra oljerelaterte næringer avta, samtidig som finanspolitikken blir mindre ekspansiv. Boligbyggingen er stadig svært lav og blir trolig lav også i 2026, men med svak positiv vekst fra et lavt nivå. Veksten i husholdningenes konsum var sterk gjennom fjoråret og vil fortsette som den viktigste vekstdriveren fremover, understøttet av sterk reallønnsvekst og et solid arbeidsmarked. Samtidig bidrar et fortsatt svakt forbrukersentiment til at husholdningenes sparerate fortsetter å stige, som demper forbruksveksten noe.

Arbeidsmarkedet er fortsatt robust, og den registrerte arbeidsledigheten (helt ledige) holdt seg stabil like i overkant av 2 prosent gjennom 2025. Tilgangen av nye stillinger holder seg på relativt gode nivåer og indikerer at etterspørselen etter arbeidskraft fortsatt er solid. Antallet nye arbeidssøkere har avtatt noe sammenliknet med sommeren i fjor, og andelen bedrifter med rekrutteringsproblemer ligger rundt et normalt nivå. Vi venter derfor at arbeidsledigheten vil utvikle seg omtrent sideveis også fremover.

Kombinasjonen av lav arbeidsledighet, høy inflasjon og god lønnsomhet i eksportnæringene har gitt høy lønnsvekst de siste årene. Den sterke lønnsveksten har ført til at nedgangen i inflasjonstakten har stoppet opp, og tolv månedersveksten i KPI-JAE holdt seg relativt stabil rundt 3 prosent gjennom 2025. I januar tok den seg imidlertid opp igjen til 3,4 prosent, og momentumet i prisveksten kan være på vei opp igjen etter den sideveis utviklingen i store deler av 2025. Lønnsveksten avtok noe i 2025 sammenliknet med 2024, men forble høy på 5,0 %. I 2026 kommer lønnsveksten trolig noe videre ned, men vil fortsatt ligge på et nivå som er for høyt til å være forenlig med et inflasjonsmål på 2 prosent. Inflasjonen vil dermed forbli over sentralbankens mål i overskuelig fremtid.

Den vedvarende høye inflasjonen gjør rommet for videre rentekutt lite. Med normaliserte vekstutsikter og fortsatt moderat arbeidsledighet, venter vi at Norges Bank kun vil kutte styringsrenten én gang, mot slutten av 2026, og at styringsrenten deretter vil ligge på 3,75 prosent gjennom 2027. Samtidig vil Norges Banks innføring av sentralbanksertifikater som nytt instrument i likviditetsstyringen løfte NIBOR-påslaget, noe som isolert sett løfter renten noe.



Transaksjonsmarkedet

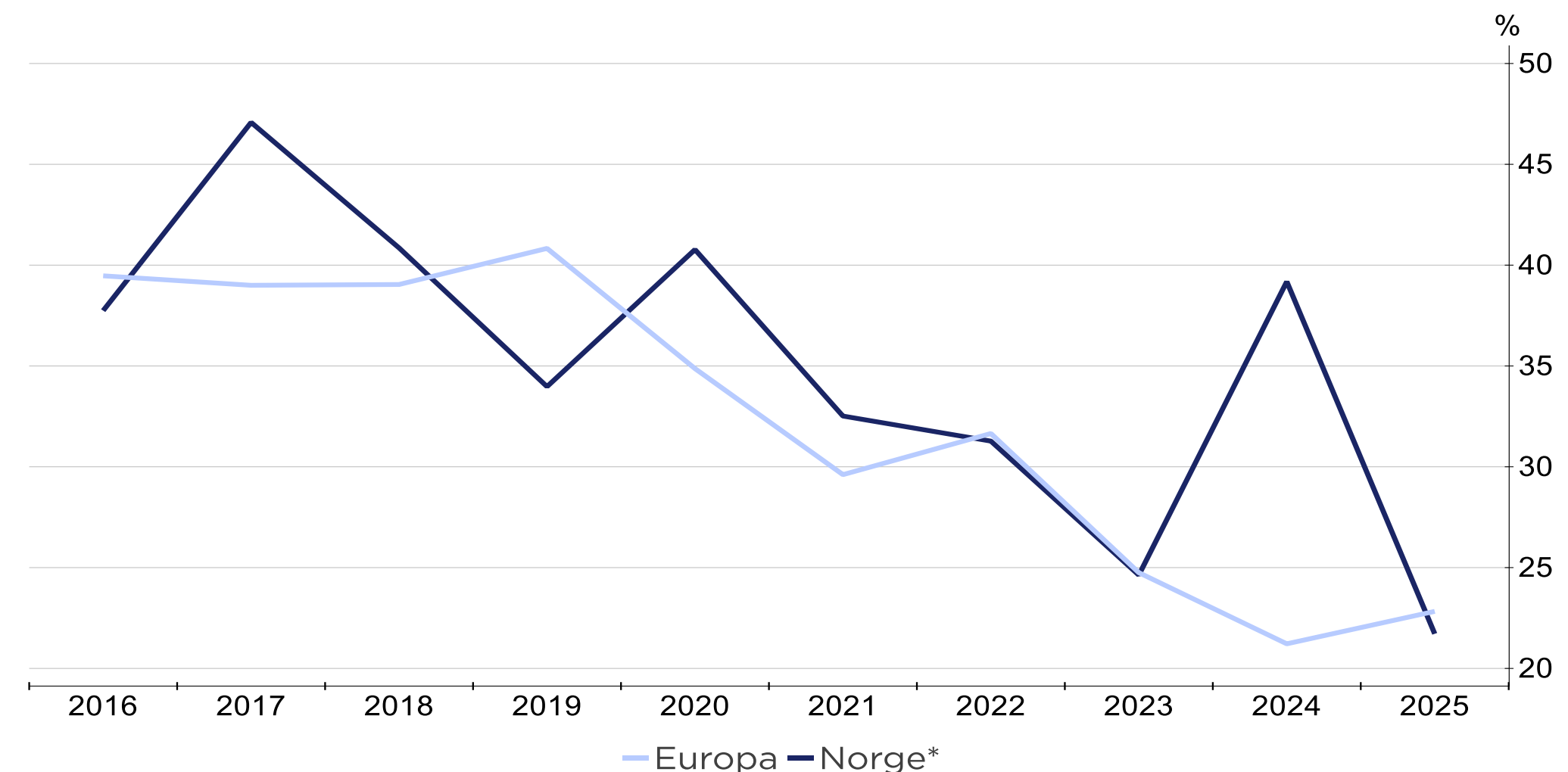
Kontorsegmentet trekker ned transaksjonsaktiviteten

Fjerde kvartal ble, som ventet, et kvartal med høy transaksjonsaktivitet etter et tregt tredje kvartal. Transaksjonsvolumet for 2025 endte på NOK 87 milliarder. Justert for sammenslåingen av Aspelin og Reitan Eiendoms Oslo-porteføljer, endte volumet dermed noe lavere enn i 2024. I de fleste segmenter var utviklingen i transaksjonsvolum enten flat eller positiv. Det klart største negative bidraget kom fra kontorsegmentet, hvor volumet nærmest halverte seg sammenliknet med 2024 (ekskludert Aspelin/Reitan). Kontorvolumet falt dermed nesten tilbake igjen til 2023-nivå, og er det nest laveste vi har målt det siste tiåret. Det lave kontorvolumet skyldes flere forhold:

- I 2024 var kontorvolumet høyt relativt til totalt transaksjonsvolum, hovedsakelig som følge av flere store transaksjoner. Kontorsegmentet utgjorde dermed en høy andel (39 prosent) av totalt transaksjonsvolum i 2024. Dette brøt med trenden det siste tiåret, hvor kontor gradvis har utgjort en lavere andel av markedet, en utvikling vi også observerer i andre europeiske markeder.
- I 2025 var det færre store kontortransaksjoner. Samtidig tok heller ikke aktiviteten seg nevneverdig opp i midtsegmentet. Antall kontortransaksjoner i størrelsesordenen 100-500 millioner var 32 i 2025, mot 30 i 2024.
- Aktiviteten utenfor de store byene fortsetter å være begrenset. I 2025 utgjorde Oslo-området 66 prosent av det totale transaksjonsvolumet i kontorsegmentet, sammenliknet med et tiårssnitt på 62 prosent.
- I Oslo er prisingen skarp og kjøperuniverset tilsvarende smalt. I 2025 var det i stor grad rene egenkapitalaktører eller egenkapitalsterke eiendomsselskap som gjennomførte transaksjoner i Oslo. Også i andre storbyer som Bergen, Stavanger og Trondheim er prisingen for de beste objektene skarp i forhold til rentenivå. I de mindre byene er kontoryieldene høyere og lettere å regne hjem for belånte aktører, men disse objektene konkurrerer gjerne avkastningsmessig med andre segment.
- Investorsentimentet for kontoreiendom ser dessuten ut til å svekkes. Vår siste investorundersøkelse viser økende grad av pessimisme til kontorleiemarkedet og avtakende optimisme rundt yield-utviklingen i segmentet.

I flere andre segmenter, blant annet handel og bolig, tok transaksjonsaktiviteten seg markant opp i 2025. Vi tror den svakt positive trenden fortsetter inn i 2026. Det er stadig mange objekter i markedet, og året startet med forsiktig optimisme flere steder. Tilgangen på kreditt er stadig god med press nedover på marginene, og den økonomiske veksten er tilbake på normale nivåer. Samtidig er yield-gapene på historisk lave nivåer som begrenser handlingsrommet for belånte aktører, og det skarpe skillet mellom eiendommer som tiltrekker seg interesse fra egenkapitalaktører og de som ikke gjør det vil vedvare.

Andel av totalt transaksjonsvolum, kontor



* Ekskludert Aspelin/Reitan-sammenslåing

Kontor

Kostnadsdrevet leieprisvekst

Leiemarkedet for kontor i Oslo-området preges fortsatt av lav aktivitet. Signeringsvolumene var i 2025 kun marginalt høyere enn i 2024, ifølge tall fra Arealstatistikk. Den svake sysselsettingsveksten, som har dempet etterspørselen etter kontorarealer, fortsatte mot slutten av året. I andre halvår var det nullvekst i antall arbeidstakere i Oslo og Bærum sammenliknet med samme periode året før. Sysselsettingen i kontoryrker økte i samme periode 0,7 prosent, klart lavere enn nivåene før pandemien.

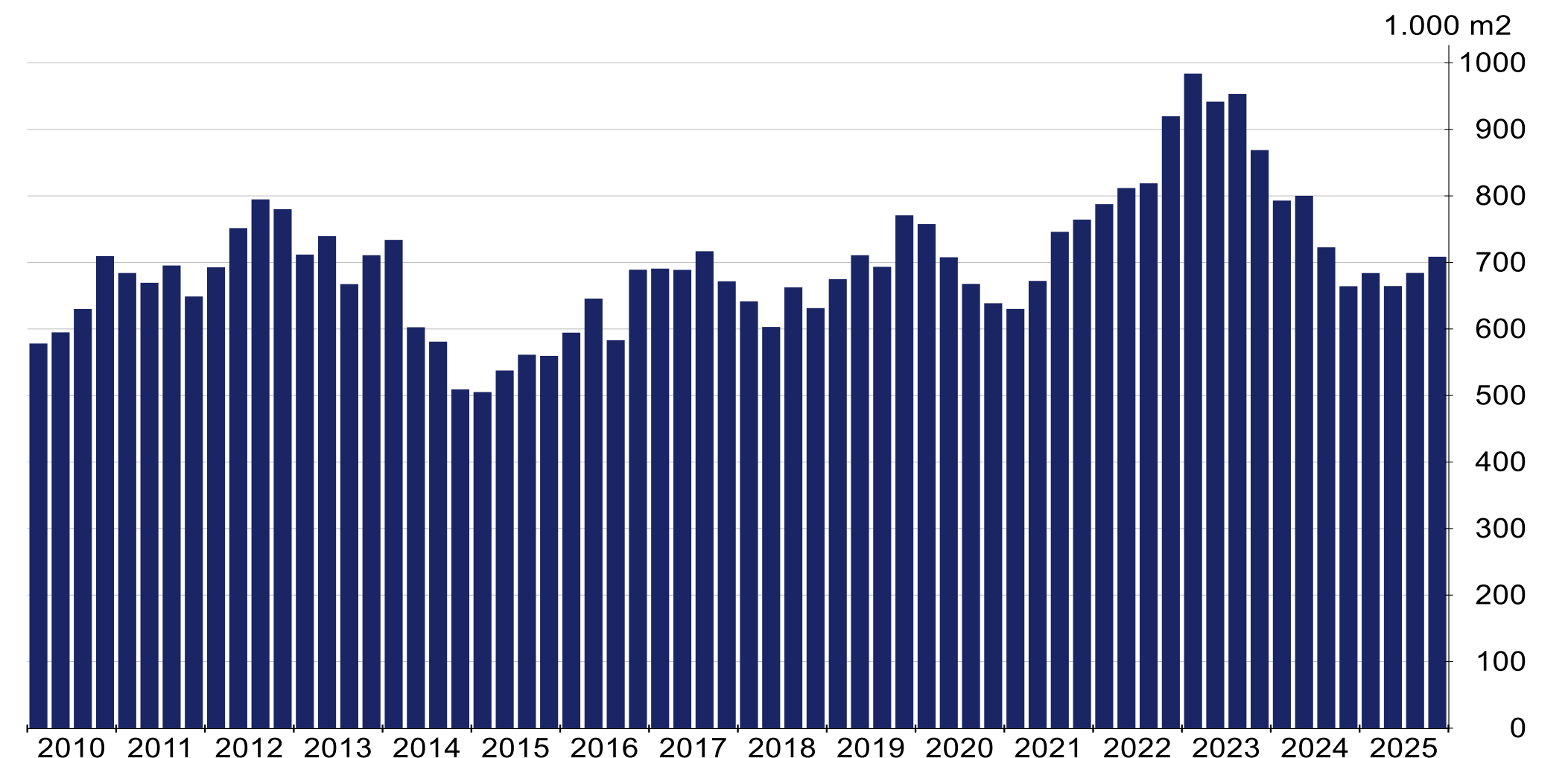
I tillegg til begrenset tilgang på ny arbeidskraft og ledig kapasitet hos en del bedrifter, er det trolig flere grunner til dette. Bedriftssentimentet er fortsatt dempet, noe som gjør at flere virksomheter er mer avventende. Samtidig er usikkerheten rundt fremtidig arealbehov betydelig for mange. En av grunnene til dette er usikkerhet knyttet til hvordan økt bruk av AI vil påvirke arealbehovet. Dette temaet har vi behandlet nærmere i en egen artikkel [her](#).

Selv med dempede impulser på etterspørselssiden er leieprisveksten sterk. Geografisk vektet gjennomsnittlig leiepris i Oslo-markedet steg ca. 6 prosent i 2025. Den sterke leieprisveksten er fremdeles i stor grad kostnadsdrevet. Nybygg og rehabiliteringer medfører høye leiepriser, og leieprisveksten er fortsatt sterkest i sentrum. Vi har oppjustert vårt leieprisestimat for kontorbygg med høy standard i sentrum fra NOK 5 400/m² til 5 900/m². De beste lokalene i sentrum prises dermed på nivå med Bjørvika. Dette reflekterer sentrums høye attraktivitet, lav ledighet i Bjørvika som begrenser antallet nye kontrakter, samt at det er lenge siden det ble bygget nytt i Bjørvika.

Kontorledigheten i Oslo-området har i første kvartal 2026 utviklet seg sideveis og ligger på 7,50 prosent, etter å ha økt med 75 basispunkter gjennom 2025. Ledigheten er høyest i randsone vest, hovedsakelig som følge av økt ledighet på Lysaker gjennom fjoråret.

Mot slutten av 2025 stabiliserte imidlertid ledigheten i vest seg, og vi ser nå tidlige tegn til en forsiktig nedgang. Ledigheten er lavest i sentrum hvor den fremdeles er på moderate nivåer. Netto tilførsel av nytt kontorareal er svært lav i 2027, og består i hovedsak av rehabiliteringsprosjekter på sentrale adresser. Flere av disse prosjektene, som Sørkedalsveien 6, Kirkegata 20, Grensen 17-19 og Akersgata 13-15, har leid ut enten hele eller store deler av arealene. Den lave tilførselen av nytt areal gjør at vi venter at kontorledigheten ikke stiger videre, men stabiliserer seg på dagens nivå gjennom 2026. På sikt vil utflyttingen i forbindelse med rehabiliteringsprosjektene som fullføres kunne påvirke ledigheten, spesielt i enkelte delområder, som f.eks. ved Vismas flytting fra Skøyen, men denne effekten vil ikke materialisere seg allerede i 2026.

Signeringsvolum 12 mnd rullerende, Oslo



Kontor

Utvalgte leiekontrakter siste kvartal

Selskap	Flytter fra	Flytter til	Antall m ²
PWC*	Dronning Eufemias gate 71	Sonja Henies plass 2	18 400
Tine Gruppa	Bedriftsveien 7	Grensen 17-19	11 000
Statens Pensjonskasse	Reforhandling	Verkstedveien 1	8 000
RSM	Ruseløkkveien 30	Kirkegata 20	5 300

Utvalgte transaksjoner siste kvartal

Eiendom	Kjøper	Selger	Pris (MNOK)
Bulk-portefølje	KLP Eiendom	Bulk Industrial Real Estate	3 950
BRJ Boliginvest	Urban Partners	BRJ Boliginvest	Konf.
Sørkedalsveien 10	Malling Core Plus II	Wahl Eiendom	Konf.
Politihuset i Kristiansand	CapMan Social Real Estate	Bane NOR Eiendom	Konf.

Utvalgte leiesøk siste kvartal

Selskap	Areal (m2)	Innflytting	Ønsket lokasjon
Norconsult	50 000	Q1 2030	Oslo sentrum, Skøyen eller Asker
Aider*	8 000	Q3 2028	Oslo sentrum eller Skøyen
Konsulentselskap	4 500	Q2 2027	Fornebu-Lysaker-Skøyen-Sentrum
Miki JFC	3 000	Q2 2027	Sandvika-Skøyen, inkludert Fornebu

* CWR er rådgiver

Kontormarkedet

Område	Antall M ²	Ledighet	Moderat std.	Høy std.	Prime yield
CBD	675 000	9 %	4 300	5 600 – 6 500	4,50 %
CBD2	285 000	2 %	4 200	4 900 – 5 900	4,75 %
Sentrum	3 100 000	8 %	3 200	4 500 – 5 900	4,90 %
Skøyen	730 000	11 %	2 800	3 500 – 4 250	5,00 %
Majorstuen	245 000	5 %	2 600	3 500 – 4 500	5,25 %
Lysaker	770 000	11 %	2 100	2 900 – 3 400	5,50 %
Nydalen/Storo	460 000	6 %	2 000	2 500 – 3 000	5,50 %
Helsfyr	440 000	10 %	1 900	2 400 – 2 900	5,50 %
Økern/Hasle	485 000	11 %	1 600	2 200 – 2 700	5,75 %
Fornebu	520 000	12 %	1 800	2 100 – 2 600	5,90 %
Bryn	370 000	11 %	1 600	2 100 – 2 600	6,00 %

Høy standard	Moderat standard
Snittleie av hele eller større deler av en eiendom i det aktuelle området med: Topp: standard tilsvarende nybygg/nyrehabilitert og med prime beliggenhet i området. Bunn: standard tilsvarende nylig rehabilitert og god beliggenhet (ikke prime) i området. Leien skal reflektere tonen i markedet og må ikke være en konkret kontrakt.	Leie av as-is eller lokaler med god standard, og med mindre god beliggenhet. Lokalet skal være i innflyttbar stand.

KONTORMARKEDET OSLO

LYSAKER

Høy std: 2 900 - 3 400
Moderat std: 2 100
Prime Yield: 5,50 %
Ledighet: 11 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

FORNEBU

Høy std: 2 100 - 2 600
Moderat std: 1 800
Prime Yield: 5,90 %
Ledighet: 12 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

CBD

Høy std: 5 600 - 6 500
Moderat std: 4 300
Prime Yield: 4,50 %
Ledighet: 9 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

CBD2

Høy std: 4 900 - 5 900
Moderat std: 4 200
Prime Yield: 4,75 %
Ledighet: 2 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

SKØYEN

Høy std: 3 500 - 4 250
Moderat std: 2 800
Prime Yield: 5,00 %
Ledighet: 11 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

MAJORSTUEN

Høy std: 3 500 - 4 500
Moderat std: 2 600
Prime Yield: 5,25 %
Ledighet: 5 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

SENTRUM

Høy std: 4 500 - 5 900
Moderat std: 3 200
Prime Yield: 4,90 %
Ledighet: 8 %
*Nytt areal 26-28: 107 000 m²

HELSEFYR

Høy std: 2 400 - 2 900
Moderat std: 1 900
Prime Yield: 5,50 %
Ledighet: 10 %
*Nytt areal 26-28: 9 000 m²

BRYN

Høy std: 2 100 - 2 600
Moderat std: 1 600
Prime Yield: 6,00 %
Ledighet: 11 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

ØKERN/HASLE

Høy std: 2 200 - 2 700
Moderat std: 1 600
Prime Yield: 5,75 %
Ledighet: 11 %
*Nytt areal 26-28: 4 000 m²

NYDALEN/STORO

Høy std: 2 500 - 3 000
Moderat std: 2 000
Prime Yield: 5,50 %
Ledighet: 6 %
*Nytt areal 26-28: 0 m²

Handel og bygulv

Sterk forbruksvekst tross svak forbrukertillit

Husholdningenes konsum fortsetter å vokse. I fjerde kvartal 2025 var den kvartalsvise veksten på hele 1,4 prosent, og samlet for året økte konsumet med 2,7 prosent sammenliknet med 2024. Varekonsumet steg kraftig, med en årsvekst på hele 5,4 prosent. Momsøkning for elbiler fra 2026 bidro imidlertid til å trekke bilkjøpene opp mot slutten av året. Justert for bilkjøp var veksten i varekonsum 2,2 prosent i 2025, mens tjenestekonsumet økte med 1,8 prosent i 2025.

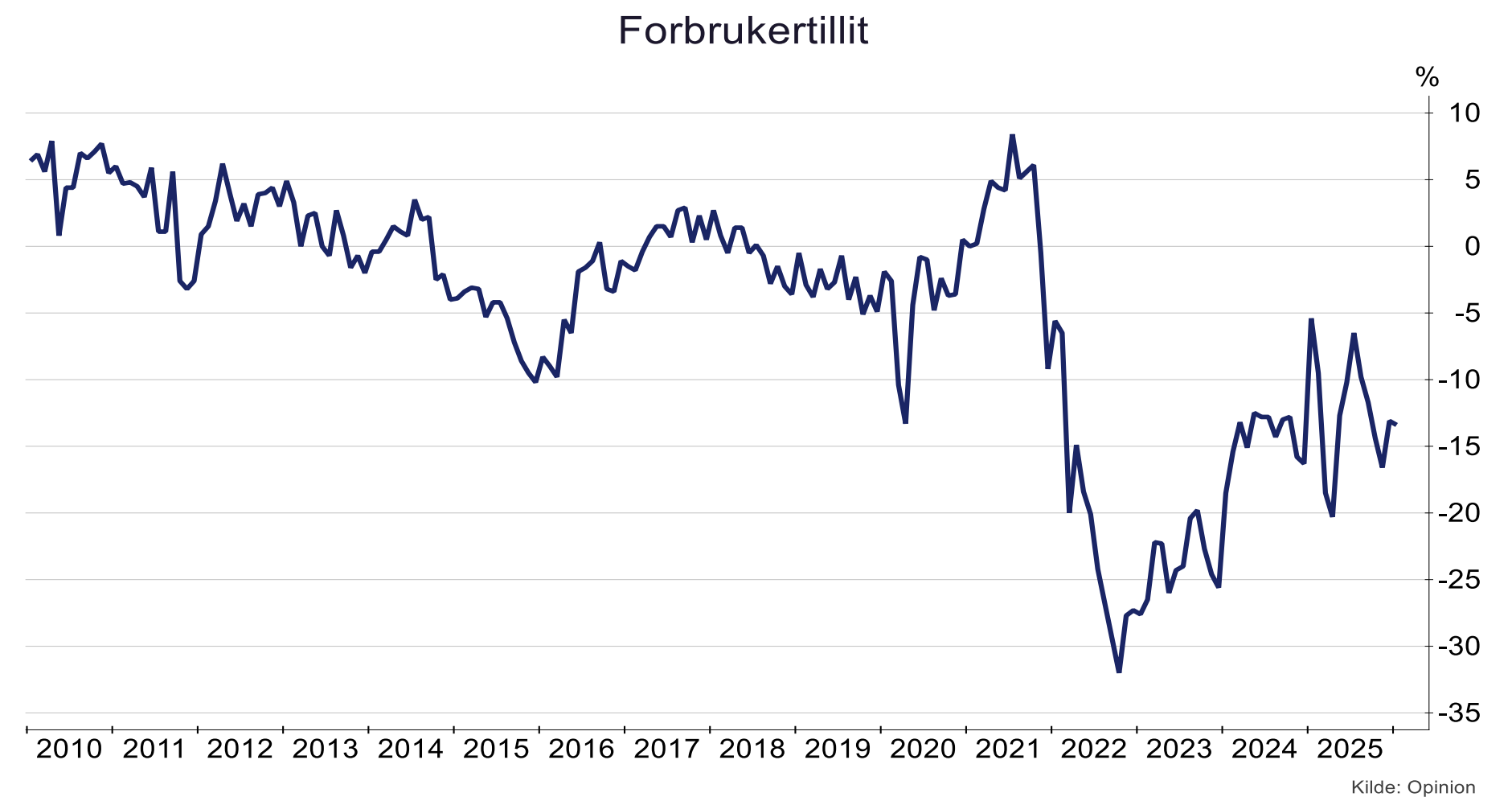
Forbruksveksten støttes av solide fundamentale forhold. Kjøpekraften har styrket seg markant de to siste årene, drevet av høy reallønnsvekst og lavere renter, samtidig som arbeidsledigheten fortsatt er moderat. Utsiktene for videre forbruksvekst er også gode. 2026 blir et nytt år med sterk reallønnsvekst, og styringsrenten kommer muligens også ned et knepp til. Arbeidsledigheten ser ut til å stabilisere seg rundt dagens nivå. Dermed vil forbruksveksten kunne fortsette.

Samtidig er forbrukertilliten fortsatt svak. Global uro har bidratt til økt usikkerhet og lav forbrukertillit, til tross for relativt gode økonomiske utsikter. Lav forbrukertillit kan gi mer tilbakeholdne husholdninger, der en del av veksten i disponibel inntekt går til økt sparing. Husholdningenes sparerate har økt jevnt og trutt gjennom 2024 og 2025, og var per tredje kvartal 2025 på 9,4 %, klart over gjennomsnittet før pandemien.

Vi tror forbrukertilliten gradvis vil styrkes i 2026, etter hvert som husholdningene i større grad opplever bedring i privatøkonomien. En høyere sparerate innebærer færre husholdninger med betalingsproblemer, og veksten i antall inkassosaker er avtakende. Samtidig er utsiktene til boligprisvekst gode, og den reelle gjeldsbelastningen har falt for mange etter flere år med solid lønnsvekst. Med bedring i forbrukertilliten venter vi at husholdningenes sparerate etter hvert vil stabilisere seg.

Lavere gjennomsnittlig rentenivå i 2026 enn 2025 reduserer også, på marginen, insentivene for økt sparing. Med en stabil sparerate vil fortsatt sterk reallønnsvekst og solid arbeidsmarked gi grunnlag for god vekst i privat konsum også de neste par årene.

Den sterke forbruksveksten i 2025 bidro til markant nedgang i antall konkurser i detaljhandelen. Antall inkassosaker for varehandelsbedrifter var også klart lavere i 2025. Med utsikter til fortsatt god vekst i det private forbruket venter vi at denne trenden fortsetter, og leietakerrisikoen i handelseiendom fortsetter å reduseres. Dette støttes av vår siste investorundersøkelse, hvor pessimismen knyttet til leiemarkedet innen handelseiendom gradvis har avtatt siden starten av 2023, og nå i stor grad er borte.



Logistikk

Styrket etterspørsel løfter aktiviteten

Signeringsvolumene i logistikkmarkedet i Stor-Oslo tok seg opp igjen i 2025 etter lav aktivitet i 2024. Økt makroøkonomisk medvind og tiltakende vekstrotasjon mot mer rentesensitive sektorer styrker etterspørselen etter lager- og logistikkarealer, og bidrar til økt aktivitet i leiemarkedet på tvers av geografiske områder.

Ledigheten i logistikkmarkedet på Østlandet har fortsatt sin sideveis utvikling inn i 2026, og ligger per første kvartal på 5,3 prosent. De geografiske forskjellene i ledighetsgrad er fortsatt relativt små. Til tross for det betydelige utbyggingspotensialet i flere områder, gjør høye bygge- og finansieringskostnader at den totale nytilførselen blir begrenset. Vi venter at ledigheten vil tikke forsiktig nedover i 2026, i takt med fortsatt styrking av impulsene på etterspørselssiden. Denne utviklingen speiles også i resten av Europa, hvor signeringsvolumene er på vei opp og ledigheten på vei ned som følge av styrking på etterspørselssiden.

Leieprisveksten i Oslo-regionen var samlet sett relativt moderat i 2025, med en gjennomsnittlig økning på 2 prosent ifølge tall fra Arealstatistikk. Som vi spådde i forrige kvartal, tok imidlertid leieprisveksten seg opp mot slutten av året, etter svak utvikling i første halvår. Samtidig er det dels betydelige geografiske forskjeller, hvor leieprisveksten er sterkest i Groruddalen og i nord-korridoren.

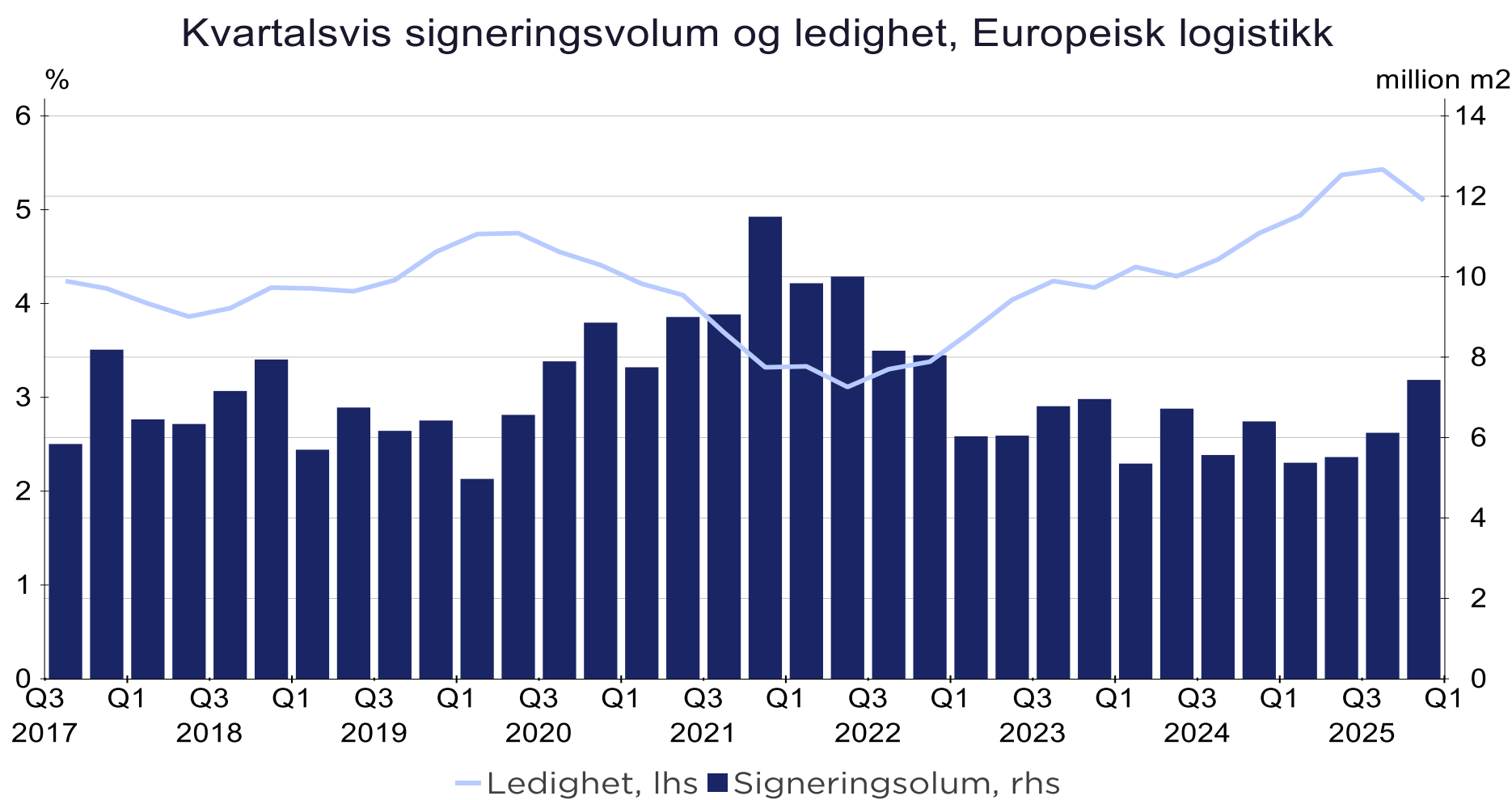
I transaksjonsmarkedet ble slutten av året preget av KLPs kjøp av Bulk-porteføljen. KLPs inntog i segmentet understreker segmentets attraktivitet for en bred investorbase, og segmentets naturlige rolle i en diversifisert eiendomsportefølje. Det var også god transaksjonsaktivitet i last-mile segmentet i Groruddalen mot slutten av året, hvor flere fondsstrukturer og syndikatører gjennomførte transaksjoner.

Kilder: Arealstatistikk

Logistikkleier Stor-Oslo, 2025

Område	Snittleie	25% høyeste	Midterste 50%	25% laveste
Oslo Vest	1 210	1 880	1 440	740
Oslo Syd	1 220	1 830	1 140	820
Oslo Nord	1 520	2 040	1 500	1 040
Groruddalen	1 460	2 050	1 450	870

* Kontrakter signert siste 12 måneder, pr 31.12.2025.
Kilde: Arealstatistikk.



Bolig

Store geografiske forskjeller

Prisveksten i bruktboligmarkedet tok seg opp igjen i januar etter svak utvikling i desember. Tolv månedersveksten var per januar 4,2 prosent, ifølge tall fra Eiendom Norge. Dette var riktignok noe lavere enn i desember (5,0 prosent), men er først og fremst et uttrykk for svært sterk vekst i januar 2025 som følge av lettelse av egenkapitalkravet og forventninger om rentekutt. Januar-tallene viser derfor at boligprisene har returnert til den positive trenden fra i fjor høst, etter den flate utviklingen i desember.

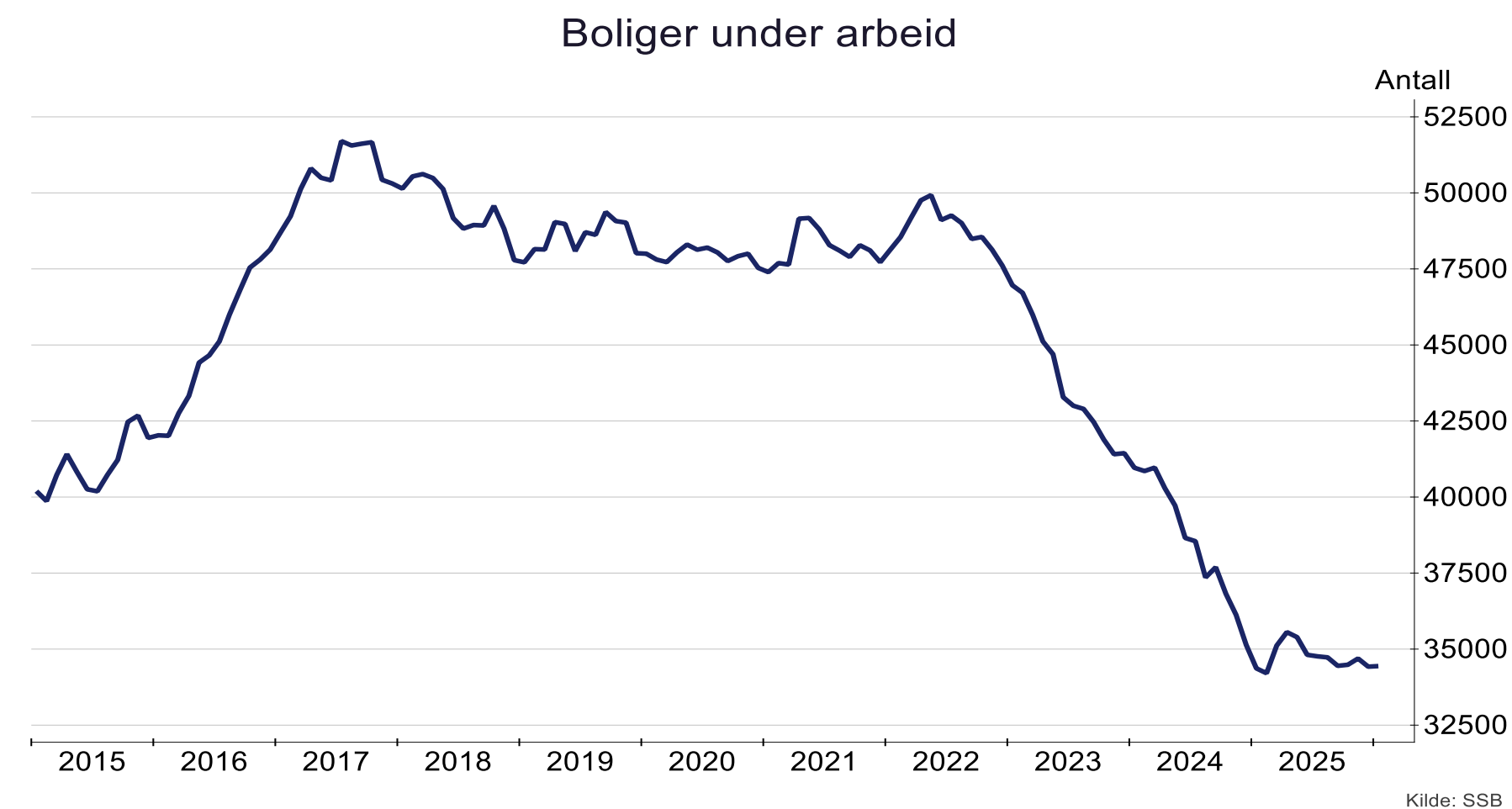
Sterke fundamentale forhold, i form av høy lønnsvekst og et solid arbeidsmarked, støtter prisutviklingen. Effektene av fjorårets rentekutt vil også fremover gjøre seg gjeldende i boligmarkedet. Disse forholdene, kombinert med fortsatt lav tilførsel av nye boliger, vil fortsette å gi oppdrift til boligprisene. Husholdningene går også inn i 2026 med stabil optimisme til boligmarkedet. Ifølge NBBLs boligmarkedsbarometer venter 68 prosent av husholdningene økte boligpriser det neste året, mens 45 prosent tror boliglånsrenten vil falle i løpet av året. Sammen med solide fundamentale drivere støtter dette opp om etterspørselen i boligmarkedet.

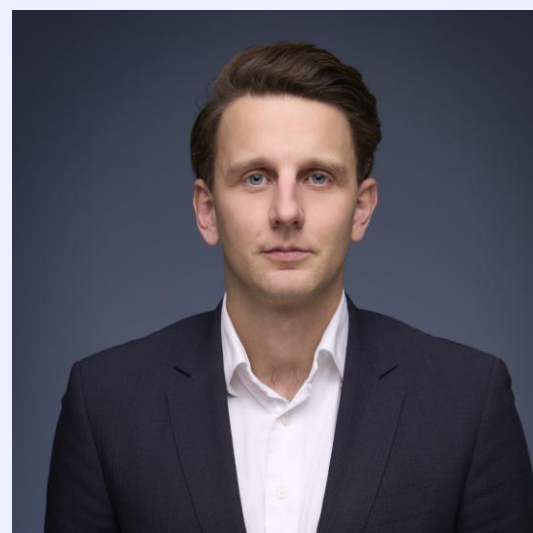
Den gode prisveksten nasjonalt skjuler store geografiske forskjeller. Prisutviklingen er fremdeles klart sterkest på (Sør-)Vestlandet, mens utviklingen er langt svakere på Østlandet og i Oslo. Fortsatt høy aktivitet i olje- og gassektoren bidrar til å løfte prisene i vest, hvor tolv månedersveksten per januar var på 12,1 prosent i Rogaland og 9,0 prosent i Vestland. Oslo kjenner fremdeles effekten av en oppgang i tilbudet av boliger, samtidig som prisnivået i forhold til inntekter er høyt fra før. Tolv månedersveksten var kun 1,5 prosent i Oslo, og 1,6 prosent i Akershus.

I nyboligmarkedet er aktiviteten fremdeles lav. Selv om salgsbunnen ble passert i 2024, har oppgangen så langt vært beskjeden. Nyboligsalget var i 2025 kun 6 prosent høyere enn det lave nivået i 2024, men også her er det regionale forskjeller.

Foruten Nord-Norge er bedringen størst på (Sør-)Vestlandet. I Rogaland og Hordaland steg salget med henholdsvis 26 og 34 prosent. I Oslo falt derimot salget med 12 prosent, mens det i Akershus steg med 11 prosent.

Høye kostnader, et fortsatt relativt høyt rentenivå og krevende planprosesser virker fortsatt dempende for aktiviteten. Byggekostnadene faller ikke vesentlig fra dagens nivå, og ytterlige rentekutt blir trolig få. Nyboligsalget blir derfor lavt også i 2026. Den sterke prisveksten i bruktboligmarkedet vil imidlertid føre til at prisforskjellen mellom brukte og nye boliger gradvis minsker over de neste par årene. Sammen med gode økonomiske utsikter for husholdningene, vil det på sikt gi en svak oppgang i nyboligsalget fra lave nivåer.





Sjur Høgetveit

Leder Analyse

M: 476 54 514

E: sh@cwrealkapital.com

© 2026 Disclaimer information.

Realkapital Eiendom AS, its affiliates, directors, officers, employees and/or agents expressly disclaim any and all liability relating or resulting from the use of all or any part of this presentation. This presentation has been prepared solely for informational purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments. The Company should not construe the contents of this presentation as legal, tax, accounting or investment advice or a recommendation. The Company-/Client should consult its own counsel, tax and financial advisors as to legal and related matters concerning any transaction described herein. This presentation does not purport to be all-inclusive or to contain all of the information that the Company may require. No investment, divestment or other financial decisions or actions should be based solely on the information in this presentation.