

## Grupa Klepsydra znacząco wzmocniła swój potencjał

SPÓŁKA ZAKOŃCZYŁA BARDZO DOBRY ROK, ZAMIERZA SKUPIĆ SIĘ NA KONSOLIDACJI SPÓŁEK; NIE WYKLUCZA KOLEJNYCH PRZEJĘĆ

WARSZAWA, 10 marca 2025 R.  
GRUPAKLEPSYDRA.PL



## Kluczowe osoby w Grupie



**PAWEŁ ŁAPIŃSKI**

Wiceprezes Zarządu Grupy Klepsydra

Posiada ponad 26 letnie doświadczenie zawodowe w przedsiębiorstwach działających w różnych sektorach gospodarki (energetyka, logistyka, przemysł chemiczny, przemysł spożywczy i produkcja nawozów). Jego obszary kompetencji to m.in.: budowanie wartości dla akcjonariuszy, poprawa efektywności spółek, opracowywanie i wdrażanie strategii, pozyskiwanie finansowania i realizacja projektów inwestycyjnych, rozwój organiczny firm i procesy M&A. Ma również doświadczenie w zarządzaniu spółkami giełdowymi oraz prowadzeniu relacji z rynkiem kapitałowym. W swojej karierze zawodowej pełnił funkcje zarządcze w takich spółkach jak, m.in.: Stelmet S.A., Grupa Azoty S.A., Boryszew S.A. czy Bumar-Hydroma S.A.



**TOMASZ SALSKI**

Główny Akcjonariusz Grupy Klepsydra

Związany jest z polską branżą funeralną od blisko 30 lat. Wiodący akcjonariusz Grupy Klepsydra. Współtworzył sukces wszystkich spółek Grupy Klepsydra. Dwukrotnie sprawował funkcję prezesa Polskiego Stowarzyszenia Pogrzebowego (PSP). W tym czasie PSP zostało przedstawicielem Polski w strukturach Światowej Federacji Organizacji i Firm Pogrzebowych FIAT-IFTA. Skutecznie wypromował markę Targi Funeralne „Memento”. Jest głównym akcjonariuszem klubu piłkarskiego ŁKS Łódź.



**MAREK CICHEWICZ**

Prezes Zarządu Grupy Klepsydra

Związany jest z branżą funeralną od ponad 18 lat. Jest też prezesem firmy BONGO Międzynarodowe Usługi Przewozowe sp. z o.o. oraz do września 2024 r, był Prezydentem Światowej Federacji Organizacji i Firm Pogrzebowych FIAT-IFTA zrzeszającej członków z ponad 80 krajów. Był pierwszym Polakiem na tym stanowisku. Obecnie zasiada w zarządzie stowarzyszenia, w którym koordynuje sprawy związane z międzynarodowym transportem osób zmarłych. W latach 2013 do 2019 był wiceprezesem Polskiego Stowarzyszenia Pogrzebowego. Odpowiadał za koordynację dwóch wystaw targowych Memento w 2008 oraz 2010.

# Agenda

NAJWAŻNIEJSZE  
INFORMACJE O GRUPIE



RYNEK DZIAŁANIA



WYNIKI GRUPY

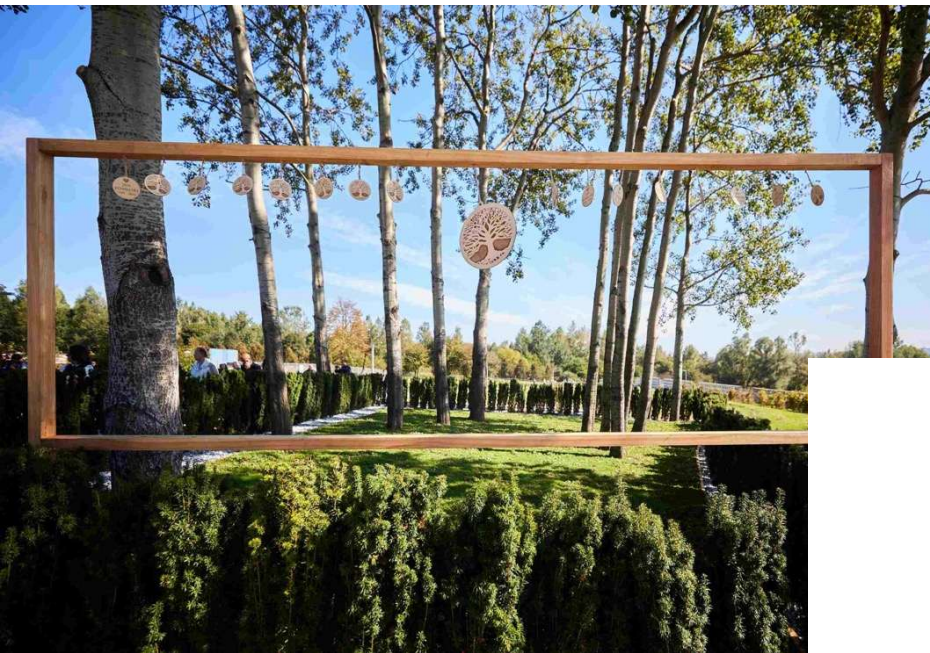


GRUPA KLEPSYDRA NA GPW



PODSUMOWANIE





Grupa Klepsydra to **LIDER** polskiego rynku pogrzebowego oraz **PIERWSZA** spółka z tego segmentu notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



## Grupie Klepsydra liderem w wielu obszarach

### LIDER KONSOLIDACJI RYNKU POGRZEBOWEGO

- o Grupa Klepsydra jako jedyna spółka w branży prowadzi aktywną konsolidację rynku – w październiku dotychczas już 4. spółka pogrzebowa (Styks z Lublina)



### LIDER ROZWIĄZAŃ EKOLOGICZNYCH

- o **KRAKÓW** – cmentarz komunalny w Podgórkach Tynieckich (urny):
  - pierwszy w Krakowie oraz Małopolsce
  - pierwsze indywidualne miejsce pochówku ekologicznego w Polsce
- o **ŁÓDŹ** – zabytkowy cmentarz ewangelicko-augsburski w Łodzi (urny i trumny):
  - Pierwsze w Łodzi indywidualne miejsce pochówku ekologicznego
  - Pierwsze w Polsce miejsce ekologicznego pochówku na trumny

### LIDER NOWYCH USŁUGI

- o Grupa Klepsydra jako jedna z pierwszych firm pogrzebowych w Polsce umożliwia swoim klientom płatność ratalną
- o System płatności Comfino, rozwijany przez Comperia.pl jest już wdrożony we wszystkich spółkach Grupy w Polsce

### LIDER DIGITALIZACJI

- o Grupa podpisała umowę z Polska Press, dzięki czemu osoby wykupujące nekrologi w gazetach należących do Polska Press będą mogły od razu wykupić eKlepsydrę
- o eKlepsydra to pierwsza tego typu usługa w Polsce, wprowadzająca usługi pogrzebowe w obszar nowoczesnej komunikacji i digital

**STYKS**

comfino | c

eKlepsydra

**POLSKA  
PRESS  
GRUPA**

## Spółki Grupy Klepsydra – rosnące pokrycie geograficzne



### Nowe spółki w Grupie



**PUK KRAKÓW**

**P.U.K. Kraków Sp. z o.o.**

KOMPLEKSOWE USŁUGI POGRZEBOWE,  
– JEDNA Z NAJWIĘKSZYCH FIRM  
POGRZEBOWYCH W AGLOMERACJI  
KRAKOWSKIEJ



**SOTOR Sp. z o.o.**

KOMPLEKSOWE USŁUGI POGRZEBOWE,  
– JEDNA Z NAJWIĘKSZYCH FIRM  
POGRZEBOWYCH W TORUNIU

**USKOM**

**P.U.K. USKOM Sp. z o.o.**

KOMPLEKSOWE USŁUGI POGRZEBOWE,  
– JEDNA Z NAJWIĘKSZYCH FIRM  
POGRZEBOWYCH W AGLOMERACJI  
SZCZECIŃSKIEJ ORAZ WOJEWÓDZTWIE  
ZACHODNIOPOMORSKIM



**STYKS**

**STYKS Sp. z o.o.**

KOMPLEKSOWE USŁUGI POGRZEBOWE,  
– JEDNA Z NAJWIĘKSZYCH FIRM  
POGRZEBOWYCH W LUBLINIE I  
WOJEWÓDZTWIE LUBELSKIM

## Grupa Klepsydra – rosnący potencjał

	Czerwiec 2023 r.	Grudzień 2024 r.	WZROST %
Spółki w grupie kapitałowej	4	8	<b>100%</b>
Punkty obsługi klienta	6	12	<b>200%</b>
Chłodnie (liczba ciał)	190	352	<b>85%</b>
Kaplice	7	15	<b>114%</b>
Flota samochodowa	22	49	<b>123%</b>
Pracownicy	73	169	<b>132%</b>
Liczba cmentarzy pod zarządzaniem	3	10	<b>233%</b>

## eKlepsydra – wzrost organiczny

eKlepsydra to **pierwsza** w Polsce usługa, która w nowoczesny i prosty sposób umożliwia informowanie o śmierci oraz zbliżającej się ceremonii pogrzebowe

### DZIAŁA POPRZEC:



SMS



Media społecznościowe



e-mail

### DODATKOWE OPCJE



Dokładne informacje o datach i miejscach uroczystości pogrzebowych



Integracja z mapą google

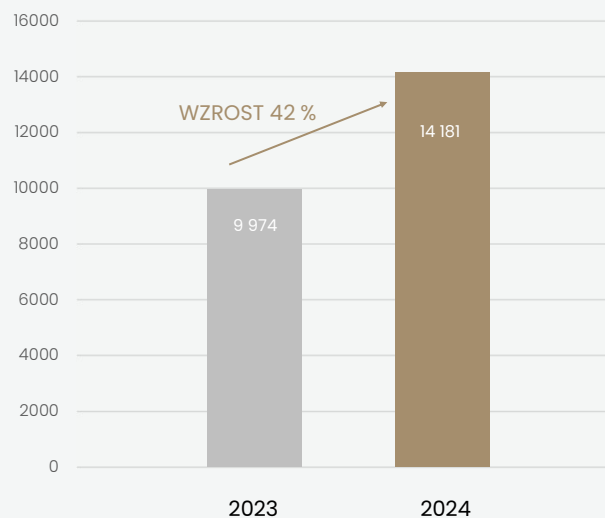


Zamawianie kwiatów z dostawą

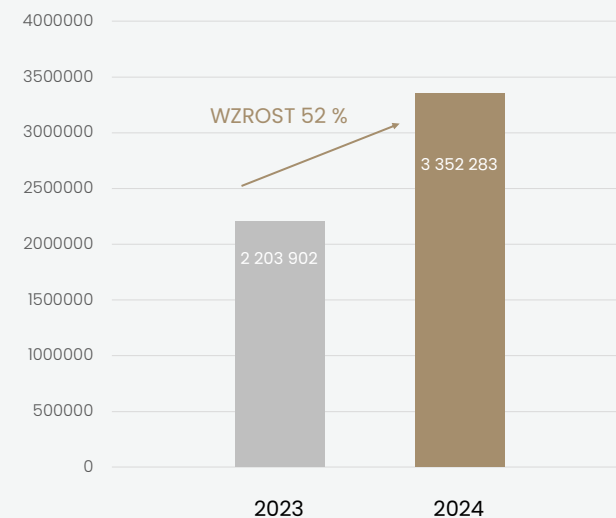


Możliwość streamingu pogrzebu

### LICZBA POWIADOMIEŃ



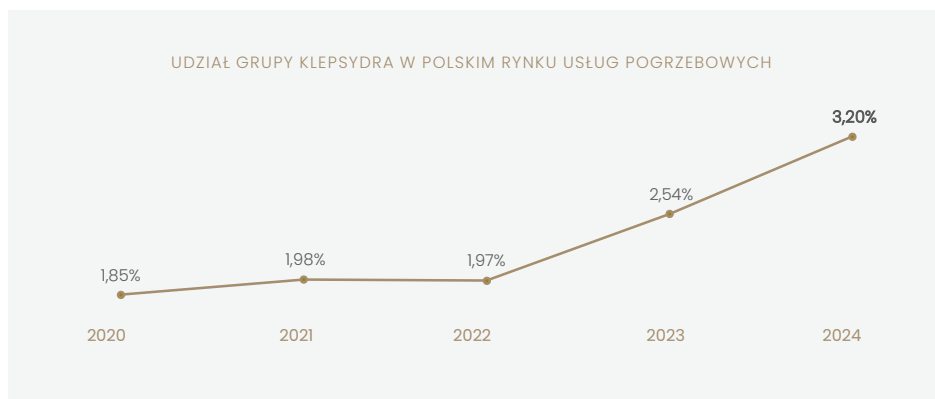
### LICZBA WYŚWIETLEŃ





## Rosnący udział Grupy Klepsydra w rynku

Grupa Klepsydra wzmacnia swój potencjał oraz udziały rynkowe; przejęcia znacząco wzmacniają pozycję rynkową spółki



UDZIAŁ SPÓŁEK W RYNKACH LOKALNYCH W 2024

PUK w Krakowie	6,3%
Firma Pogrzebowa „Klepsydra” w Łodzi	21,0%
Sotor w Toruniu	37,0%
USKOM w Szczecinie	20,0%
Styks w Lublinie	21,5%

## Plany na 2025 r.

Dalsze umacnianie pozycji rynkowej przez przejęcia i rozwój organiczny

- Inwestycje w rozwój potencjału spółek – SOTOR w Toruniu i Firma Pogrzebowa „Klepsydra” w Łodzi
- Dalszy wzrost potencjału grupy kapitałowej, zarówno w usługach pogrzebowych jak i kremacjach – możliwe przejęcia
- Kontynuacja integracji przejętych spółek z Grupą Klepsydra – wspólny system zarządzania, wspólna polityka zakupowa, ujednolicone standardy obsługi klienta oraz wspólny marketing



# Agenda

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O  
GRUPIE



RYNEK DZIAŁANIA



WYNIKI GRUPY



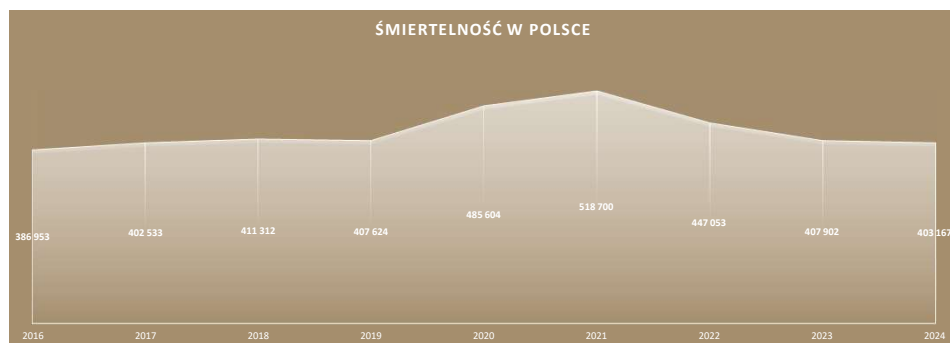
GRUPA KLEPSYDRA NA GPW



PODSUMOWANIE



## Stabilizacja rynku po okresie pandemii



Dane GUS

LTM - ostatnie 12 miesięcy

	ŚMIERTELNOŚĆ W POLSCE W 2024 roku (liczba zgonów)		
	2024	2023	Zmiana %
Cała Polska	403 167	407 902	-1%
Kraków	7 615	7 911	-4%
Toruń	2 121	n/a	n/a
Łódź	9 156	9 434	-3%
Szczecin	4 431	4 927	-10%
Lublin	3 422	n/a	n/a

Dane GUS

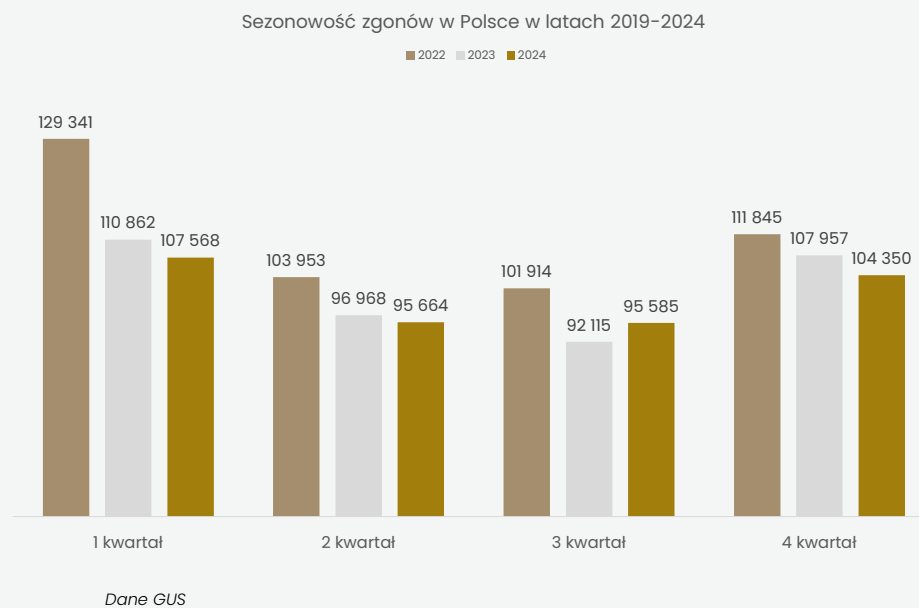
■ Śmiertelność w skali całej Polski w 2024 r. utrzymała się na poziomie bardzo zbliżonym względem 2023 r., spadek wyniósł ok 1% (4 735 przypadków).

■ Rynki, na których działa Grupa spadły średnio o 4-5%.

## Sezonowość rynku pogrzebowego

### Sezonowość rynku wpływa na liczbę wykonanych usług w kwartałach

- Najlepsze pod względem przychodów w branży są I i IV kwartał roku, co potwierdzają oficjalne statystyki śmiertelności w naszym kraju.
- II i III kwartał cechuje się niższą liczbą świadczonych usług i w konsekwencji słabszymi wynikami.
- Śmiertelność w IV kwartale 2024 r. była niższa o 3,3% (-3.607 zgonów) od liczby zgonów w IV kwartale 2023 r.
- W ujęciu rok do roku widać, że liczba zgonów w całej Polsce w 2024 r. utrzymała się na zbliżonym poziomie do 2023 r.



# Rynek - perspektywy

## Rynek wspiera rozwój Grupy Klepsydra

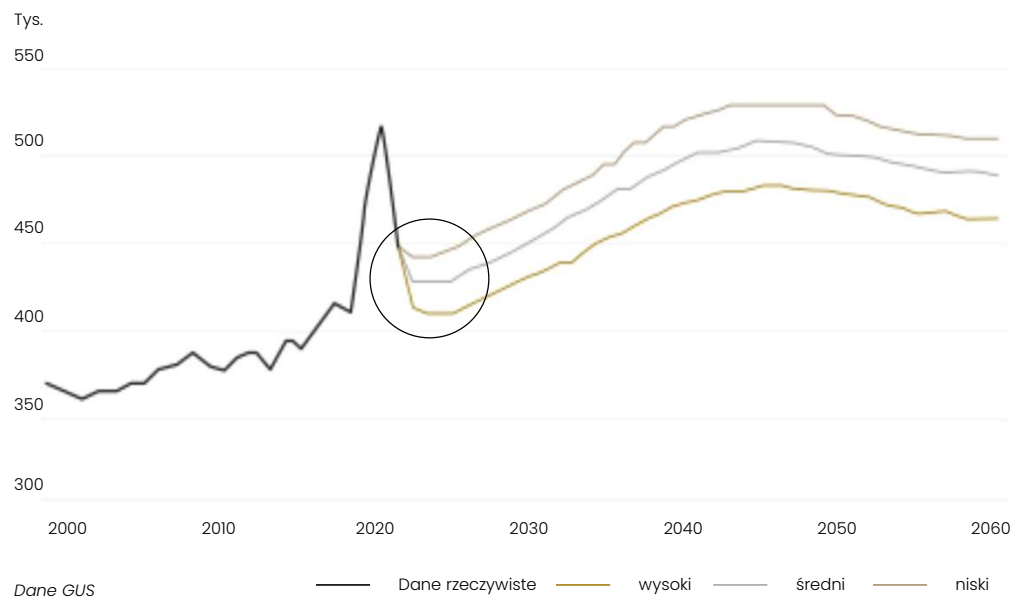
### OBECNIE

- Rynek znajduje się obecnie w fazie stabilizacji, czyli spadku po pandemicznych wzrostach.
- Zdaniem Grupy Klepsydra jest to optymalny czas na konsolidację branży.

### DŁUGOTERMINOWO

- W ciągu najbliższych lat, z uwagi na zmiany demograficzne w naszym kraju, liczba zgonów będzie systematycznie rosła.
- Według prognoz GUS-u wzrost liczby zgonów będzie stały i w 2046 r. może wynieść ponad 500 tys.
- Jest to związane z systematycznym wzrostem liczby osób w wieku 65 lat i więcej oraz z tym, że od 2025 r. wiek późnej starości (80 lat i więcej) będą osiągać również liczne roczniki urodzone po drugiej wojnie światowej.

LICZBA ZGONÓW (W TYS.) WEDŁUG TRZECH SCENARIUSZY W LATACH 2000-2060



Scenariusz	2022*	2030	2040	2050	2060
Wysoki		428,8	472,1	477,9	463,2
Średni	448,4	446,5	496,1	500,6	488,4
Niski		466	518,8	521,4	508,2

Dane GUS



# Agenda

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O  
GRUPIE



RYNEK DZIAŁANIA



WYNIKI GRUPY



GRUPA KLEPSYDRA NA GPW



PODSUMOWANIE



## Grupa w liczbach w 2024 r.

Liczba usług wykonanych przez spółki Grupy Klepsydra



POCHÓWKI

**3 567**

2 562 w 2023



KREMACJE

**8 805**

8 484 w 2023



SPRZEDAŻ MIEJSC  
NA ZARZĄDZANYCH  
CMENTARZACH

**643**

639 w 2023



ZLECENIA TRANSPORTU  
MIĘDZYNARODOWEGO

**614**

650 w 2023

## Wyniki finansowe Grupy Klepsydra w I-IV kwartały 2024 r.

	IV KWARTAŁ 2024	IV KWARTAŁ 2023	ZMIANA %	I-IV KWARTAŁY 2024	I-IV KWARTAŁY 2023	ZMIANA %
Przychody netto ze sprzedaży	14 034 428	8 330 657	+68%	45 881 909	16 558 943	+177%
EBIT	611 307	595 772	+3%	4 409 738	1 387 784	+217%
EBITDA	1 085 573	898 587	+21%	6 213 662	2 004 729	+210%
Zysk netto skorygowany	738 311	485 393	+52%	3 776 712	876 979	+331%

- Przychody ze sprzedaży w 2024 wzrosły o 177% w stosunku do 2023 roku.
- W skonsolidowanym sprawozdaniu za 4 kwartały 2024 roku poza spółkami włączonymi do Grupy Kapitałowej w 2023 roku uwzględniono spółkę Sotor, USKOM i Styks, nad którymi kontrola została przejęta w 2024 roku. Przy czym w przypadku spółek USKOM i Styks sprawozdania finansowe są konsolidowane dopiero od 4 kwartału.
- Niższy wynik EBIT (podobnie inne pozycje z rachunku wyników) w okresie I-IV kwartału 2023 wynika z tego, że Spółka Holdingowa zaczęła efektywne funkcjonowanie w drugiej części kwietnia 2023 roku, a więc przez większość pierwszej połowy 2023 roku nie były generowane koszty i przychody związane z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej. Stąd porównanie kosztów z analogicznych okresów 2023 i 2024 może prowadzić do niewłaściwych wniosków.

Skonsolidowane wyniki Grupy Klepsydra S.A. są prezentowane zgodnie ze standardem PSR  
Szczegóły korekty zysku netto opisane są na slajdzie umieszczonym w aneksie.

## Wyniki finansowe Grupy Klepsydra w I-IV kwartały 2024 r.

	I-IV KWARTAŁY 2024	I-IV KWARTAŁY 2023	ZMIANA %
Przychody netto ze sprzedaży	45 881 909	16 558 943	+177%
EBIT	4 409 738	1 387 784	+217%
EBITDA	6 213 662	2 004 729	+210%
Zysk netto skorygowany	3 776 712	876 979	+331%

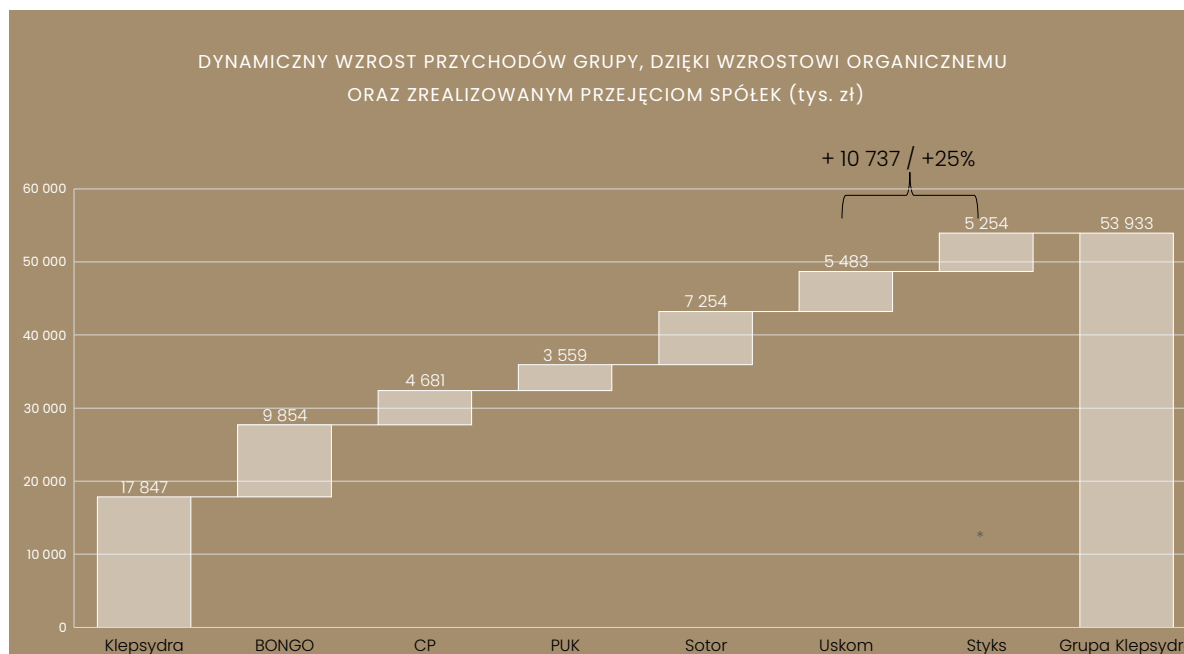
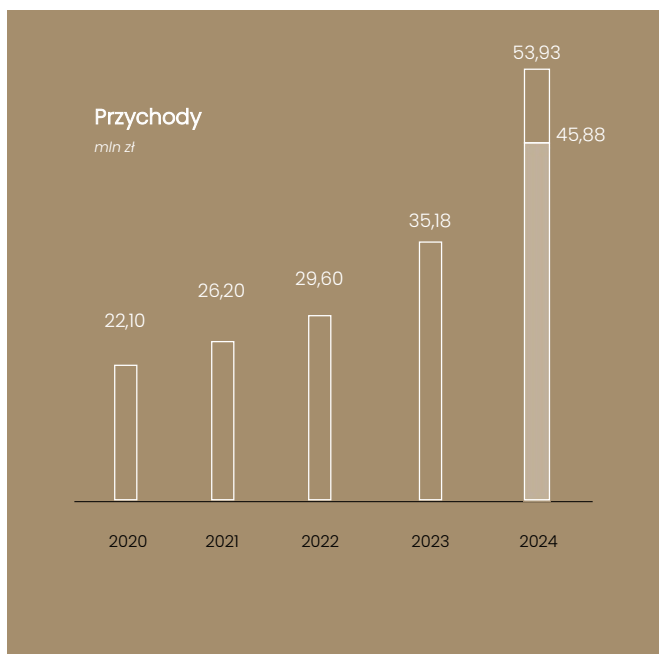
Symulacja wyników skonsolidowanych Grupy, przy założeniu że firmy USKOM i Styks były konsolidowane od początku 2024 roku

	2024
Przychody netto ze sprzedaży	53 932 890
EBIT	5 434 302
EBITDA	7 340 195
Zysk netto skorygowany	4 796 347

Skonsolidowane wyniki Grupy Klepsydra S.A. są prezentowane zgodnie ze standardem PSR. Szczegóły korekty zysku netto opisane są na slajdzie umieszczonym w aneksie.

## Wyniki finansowe Grupy Klepsydra po 4 kwartałach 2024 r.

### Skokowy wzrost przychodów Grupy



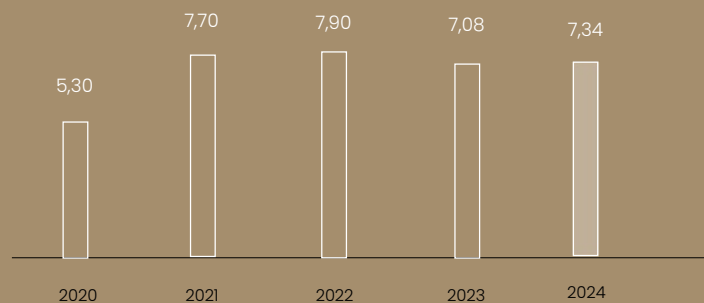
Skonsolidowane wyniki Grupy Klepsydra S.A. są prezentowane zgodnie ze standardem PSR

Dla celów informacyjnych dane finansowe za 2023 r. sporządzone zostały przy założeniu konsolidacji całości przychodów i kosztów spółek Grupy Klepsydra wraz ze spółką PUK od dnia 1 stycznia 2023 roku.

## Wyniki finansowe Grupy Klepsydra po 4 kwartałach 2024 r.

### EBITDA

mln zł



- Wzrost EBITDA rok do roku Grupa zanotowała w niemal wszystkich spółkach Grupy
- Silny wynik EBITDA będzie elementem napędowym do kolejnych akwizycji
- Wzrost EBITDA wypracowany został pomimo spadającego wskaźnika śmiertelności w Polsce
- Dodatkowe koszty związane z unifikacją i optymalizacją funkcjonowania nowych spółek zależnych - efekty tych działań powinny pozytywnie wpłynąć na wyniki kolejnych kwartałów

Skonsolidowane wyniki Grupy Klepsydra S.A. są prezentowane zgodnie ze standardem PSR

Dla celów informacyjnych dane finansowe za 2023 r. sporządzone zostały przy założeniu konsolidacji całości przychodów i kosztów spółek Grupy Klepsydra wraz ze spółką PUK od dnia 1 stycznia 2023 roku.

Ponadto, dla celów informacyjnych dane EBITDA za 2024 r. sporządzone zostały przy założeniu konsolidacji całości przychodów i kosztów spółek Grupy Klepsydra wraz ze spółkami Uskom i Styks od dnia 1 stycznia 2024 roku.



# Agenda

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O  
GRUPIE



RYNEK DZIAŁANIA



WYNIKI GRUPY



GRUPA KLEPSYDRA NA GPW



PODSUMOWANIE

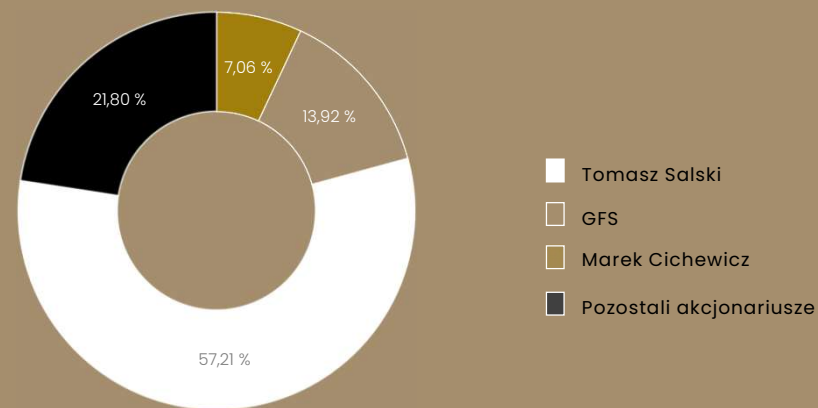


## Grupa Klepsydra na GPW

- Rynek NewConnect
- Ticker: KLE
- Jedyna spółka z segmentu pogrzebowego notowana na GPW
- Data debiutu Grupy Klepsydra na GPW: 21.06.2023  
(debiut w wyniku odwrotnego przejęcia spółki MERIT S.A.)



### OBECNA STRUKTURA AKCJONARIATU



Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale
Tomasz Salski (wraz z fundacją)	13 649 324	57,21%
Global Funeral Services SL	3 321 428	13,92%
Marek Cichewicz	1 685 209	7,06%
Pozostali akcjonariusze	5 200 774	21,80%
SUMA	23 856 735	100,00%

## Zwiększenie płynności

Spółka pracuje nad dopuszczeniem wszystkich akcji Grupy Klepsydra do obrotu

	seria	liczba akcji	% całości
Akcje w obrocie na 20.06.2023	A-C	1 654 500	
Akcje w obrocie od 11.02.2024	F-H	20 856 735	
Akcje niewprowadzone do obrotu	D-E	1 345 500	
Suma wyemitowanych akcji	A-H	23 856 735	100,0%

Stan po wprowadzeniu wszystkich akcji do obrotu

	liczba akcji	% całości
Akcje w aktywnym obrocie	5 535 308	23,2%
Akcje objęte lock-up (Tomasz Salski, Marek Cichewicz, GFS)	18 321 427	76,8%
Suma wyemitowanych akcji	23 856 735	100,0%

- 13 czerwca 2024 roku Spółka podpisała umowę na pełnienie przez INC S.A. funkcji Autoryzowanego Doradcy Spółki, w rozumieniu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect, w zakresie wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji Spółki serii D, E, F, G i H.
- W oparciu o sugestie Autoryzowanego Doradcy w dniu 20 grudnia 2024 roku Zarząd Spółki zmodyfikował przedmiotowy wniosek ograniczając go do wprowadzenia akcji serii F, G i H, które zostały wprowadzone do obrotu w dniu 11 lutego 2025 roku.
- W lock-up pozostanie nadal 76,8% akcji głównych akcjonariuszy, którzy zawarli porozumienie, o którym spółka raportowała na początku 2024 roku (5-letni). W grupie tej są główni akcjonariusze: Tomasz Salski, Marek Cichewicz oraz Global Funeral Services.

# Agenda

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O  
GRUPIE



RYNEK DZIAŁANIA



WYNIKI GRUPY



GRUPA KLEPSYDRA NA GPW



PODSUMOWANIE



## Grupa Klepsydra będzie dalej rosła – cztery czynniki wzrostu



### **RYNEK:**

DEMOGRAFIA



### **STRATEGIA:**

DALSZE AKWIZYCJE



### **INNOWACYJNOŚĆ:**

NOWE USŁUGI I  
PRODUKTY



### **POTENCJAŁ:**

EFEKTY  
SYNERGII



G R U P A  
**KLEPSYDRA**

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

Kontakt do działu Relacji Inwestorskich:


Paweł Łapiński  
Wiceprezes Zarządu  
ir@grupaklepsydra.pl  
T: +48 42 630 54 28

Kontakt dla mediów:

Iwona Mojsiuszko  
8Sense Public Relations  
Iwona.Mojsiuszko@8sensepr.pl  
T: +48 502 344 992

UL. SOLEC 5, 94-247 ŁÓDŹ  
GRUPAKLEPSYDRA.PL





## Załączniki

## Charakterystyka rynku – klucz do konsolidacji



### ROZDROBNIONY RYNEK

- o Grupa Klepsydra działa na bardzo rozdrobionym rynku usług funeralnych w Polsce.
- o Organizacje branżowe szacują, że liczba rzeczywiście funkcjonujących firm świadczących usługi pogrzebowe w Polsce kształtuje się na poziomie około 2.500 podmiotów.



### PROBLEM Z SUKCESJĄ

- o Blisko 60% spółek zostało założonych w latach 80-tych i 90-tych ubiegłego wieku
- o Firmy te możemy podzielić na podmioty, które zostały założone przez osoby prywatne w latach 90-tych oraz spółki z przeszłością „miejską”, czyli jednostki utworzone w czasach poprzedniego ustroju, które od lat 90-tych do dziś zostały sprywatyzowane lub są prywatyzowane.
- o Część z tych spółek to podmioty rodzinne, które mają obecnie problemy z sukcesją.



### ZARZĄDZANIE PRZEZ JEDNOSTKI SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO

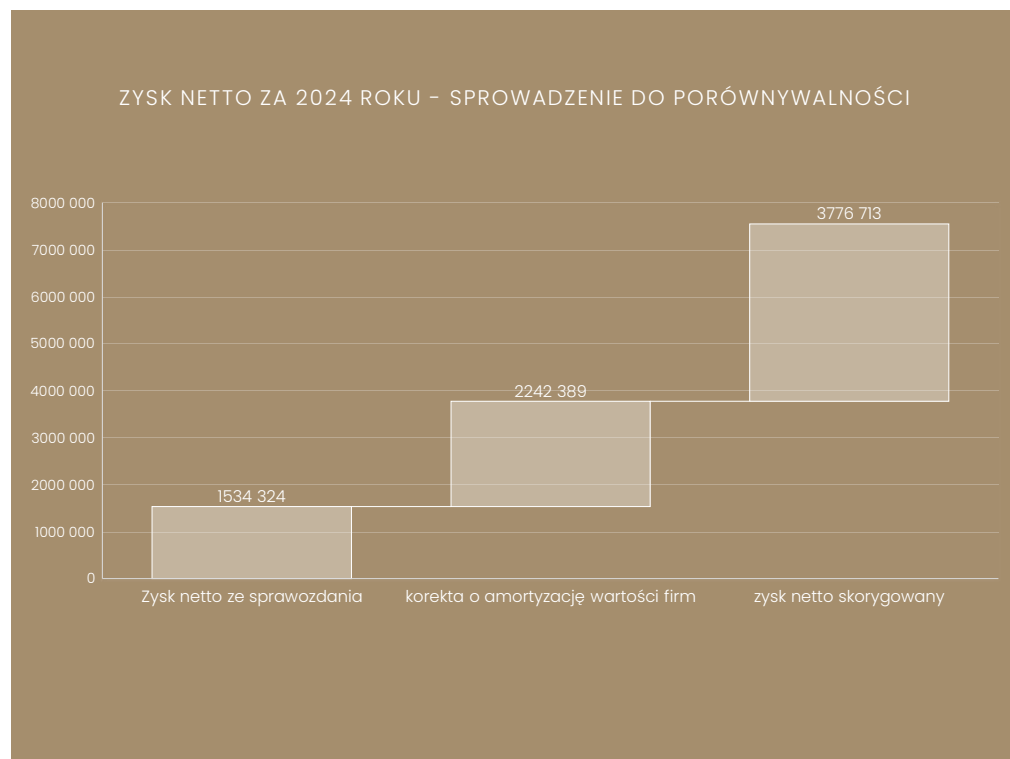
- o Zarówno w Polsce, jak i w Europie wciąż funkcjonują podmioty z sektora funeralnego, których właścicielami są jednostki samorządu terytorialnego
- o W ramach optymalizacji procesów kontynuują one koncentrację na swojej podstawowej działalności, outsoursując niektóre zadania, m.in. usługi pogrzebowe.



### STAŁY POPYT NA USŁUGI POGRZEBOWE

- o Podstawowym czynnikiem warunkującym wielkość popytu na usługi branży pogrzebowej jest liczba zgonów, która w ostatnich kilkudziesięciu latach utrzymuje się zarówno w Europie, jak i w Polsce na względnie stałym poziomie.
- o Wyjątek stanowiły lata pandemii, kiedy odnotowano istotny wzrost liczby zgonów.
- o W Polsce śmiertelność, poza latami pandemii, kształtuje się na stabilnym poziomie i wynosi około 400.000 rocznie zgonów.

## Amortyzacja wartości zakupionych firm a wynik netto po 4 kwartałach 2024 r.



- W prezentacji odnosimy się do zysku skorygowanego, aby w pełni wykazać efekty działań związanych z realizowaną strategią Grupy
- Zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości w sprawozdaniu finansowym jesteśmy zobowiązani do amortyzacji wartości zakupionych firm przez kolejne 20 lat.
- Amortyzacja wartości firmy jest zabiegiem księgowym, który nie wpływa bezpośrednio na przepływy pieniężne firmy. Jest to rozliczenie kosztów związanych z nabyciem wartości niematerialnej w czasie, a nie jest to rzeczywisty wydatek gotówkowy.
- Amortyzacja obniża zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jednak nie zmniejsza faktycznej gotówki dostępnej w firmie, co jest kluczowe dla oceny jej kondycji finansowej i jej planów strategicznych.
- Na 31 grudnia 2024 wysokość amortyzacji zakupionych firm wyniosła 2,242 mln zł i będzie ulegała zwiększeniu przy zakupie każdej nowej spółki, zgodnie ze strategią budowy Grupy Kapitałowej opartej na konsolidacji branży funeralnej.

Skonsolidowane wyniki Grupy Klepsydra S.A, prezentowane są zgodnie ze standardem PSR.



## Nota prawna

Grupa Klepsydra S.A. dokłada wszelkich starań, aby prezentowane dane były kompletne, aktualne i zgodne ze stanem faktycznym, nie może jednak tego w pełni zagwarantować, w związku z czym nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki wykorzystywania prezentowanych danych, w szczególności za szkody powstałe w wyniku korzystania z nich przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Dane publikowane w niniejszej prezentacji pochodzą z wiarygodnych, publicznie dostępnych źródeł i według najlepszej wiedzy Grupa Klepsydra S.A. mogą być uznane za rzetelne.