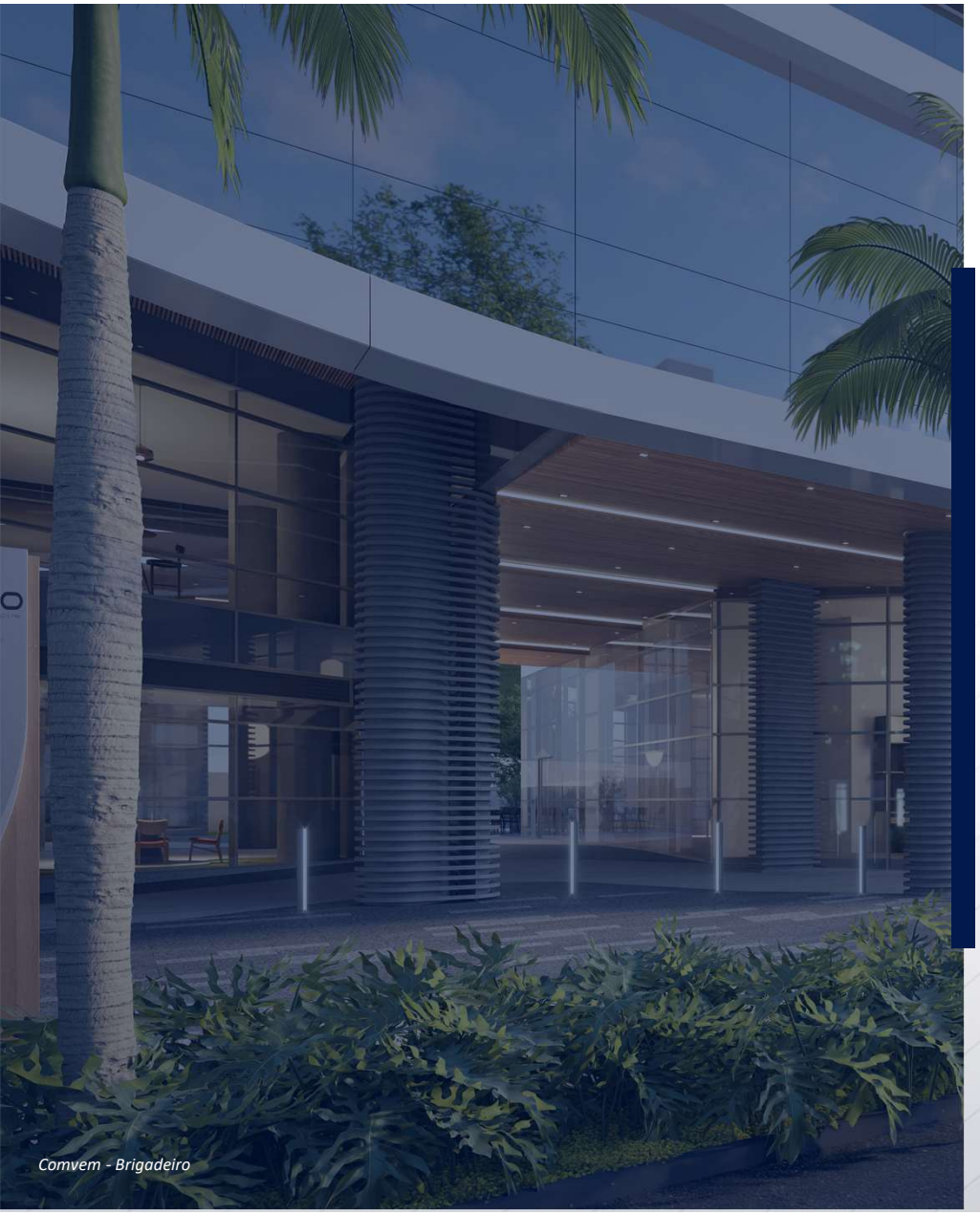

HBR
HBR 3A - Corporate Faria Lima
APRESENTAÇÃO
DE RESULTADOS
4T25
VIDEOCONFERÊNCIA DE RESULTADOS
Tradução simultânea em inglês
6 de março de 2026
10h00 (BR) | 8h00 (NYC)
Clique aqui para acessar
HBRE
B3 LISTED NM



Comvem - Brigadeiro

AVISO LEGAL

Esta apresentação pode conter certas afirmações que expressam expectativas, crenças e previsões da administração da HBR Realty sobre eventos ou resultados futuros. Tais afirmações não são fatos históricos, estando baseadas em informações relacionadas ao mercado imobiliário, e informações econômicas e financeiras disponíveis até o momento e em projeções relacionadas ao mercado em que a HBR Realty se insere.

Os fatores que podem afetar o desempenho operacional e econômico-financeiro da HBR Realty incluem, mas não estão limitados a: (i) conjuntura macroeconômica (ii) riscos associados à atividade imobiliária; (iii) falta de financiamento para suprir nossas atividades e necessidades; (iv) eventuais problemas de atrasos e falhas em nossos empreendimentos imobiliários; (v) sucesso de nossas parcerias; (vi) competitividade do setor imobiliário; (vii) mudanças na legislação que regula o setor.

Esta apresentação foi baseada em informações e dados disponíveis na data em que foi feita e a HBR Realty não se obriga a atualizá-las com base em novas informações e/ou acontecimentos futuros.

As informações expressas neste relatório devem ser avaliadas seguindo as Demonstrações Financeiras e suas respectivas notas explicativas. Os dados operacionais e informações gerenciais, incluindo cálculo de EBITDA, EBITDA Ajustado, foram ajustadas para refletir os efeitos de empreendimentos não consolidados pela Companhia, ajustados à participação em cada empreendimento. Tais informações não foram objeto de análise por parte dos auditores independentes. Todas as informações IFRS foram extraídas diretamente das Demonstrações Financeiras auditadas da Companhia, e seguiram as Normas e Padrões Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS).

DESTAQUES 4T25

R$ 69,0 mi *(+52,3%)*	R$ 61,5 mi *(+51,2%)*	R$ 38,4 mi *(+20,4%)*	20,7% 4T25 28,9% 4T24	R$ 449 mi em vendas de
Receita Bruta ex venda	*Receita Líquida ex venda*	*NOI Gerencial ex venda*	*G&A/Receita Líquida Menor histórica*	2025 liquidadas até 1T26 (%Total)

HBR Opportunities

NOI R$ 10,1 mi (+51,4%)

Reciclagem +Box concluída

Concluída e liquidada jan/26

Receita bruta W Hotel $ 26,4 mi

COMVEM

NOI R$ 6,3 mi (+44,1%) *Margem 84,1%*

Vendas R$ 114,1 mi (+26,4%) e aluguéis R$ 10,4 mi (+38,2%)

Entrega Pinheiros e Brigadeiro

3,7 mil m² (90,6% de ocupação)

HBR 3A

NOI R$ 5,0 mi *Margem 95,5%*

(ex. venda de ativo)

Reciclagem HBR Corporate Pinheiros

Concluída dez/25 e liquidação mar/26

Seis projetos em desenvolvimento

HBR Malls

NOI R$ 16,4 mi (+8,6%)
Margem 87,6% (+8,5 p.p)

Vendas R$ 563,2 mi *(+5,0%)*

SSR R$ 19,8 mi *(+5,7%)*

Notas: As informações referem se ao 4T25, com comparativos ao 4T24, salvo indicação em contrário. Quando mencionada a expressão ex venda, trata se da alienação do empreendimento 3A Corporate Pinheiros, anteriormente registrado a custo e reconhecido na receita do trimestre.

HBR

DADOS
OPERACIONAIS
4T25



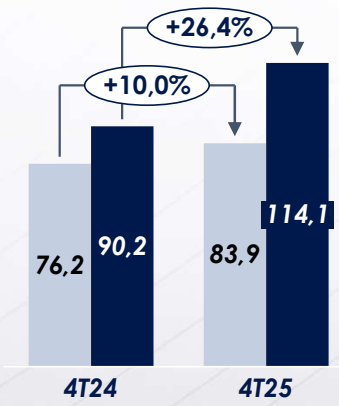
HBR Opportunities – W Hotel

DADOS OPERACIONAIS

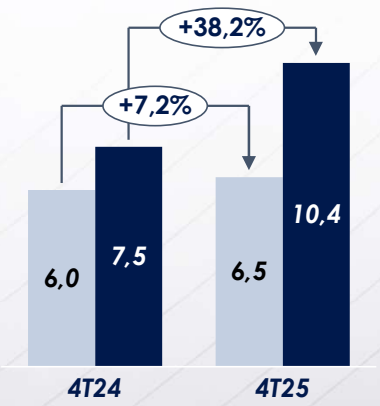
COMVEM

R$ 7,5 mi *receita líquida* +38,2% *aluguéis* +10,0% *SSS*

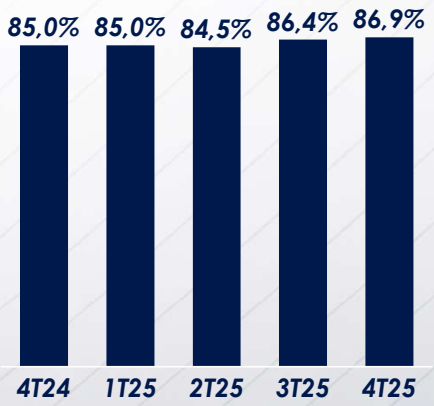
Vendas
(R$ milhões)



Aluguéis
(R$ milhões)



Taxa de Ocupação

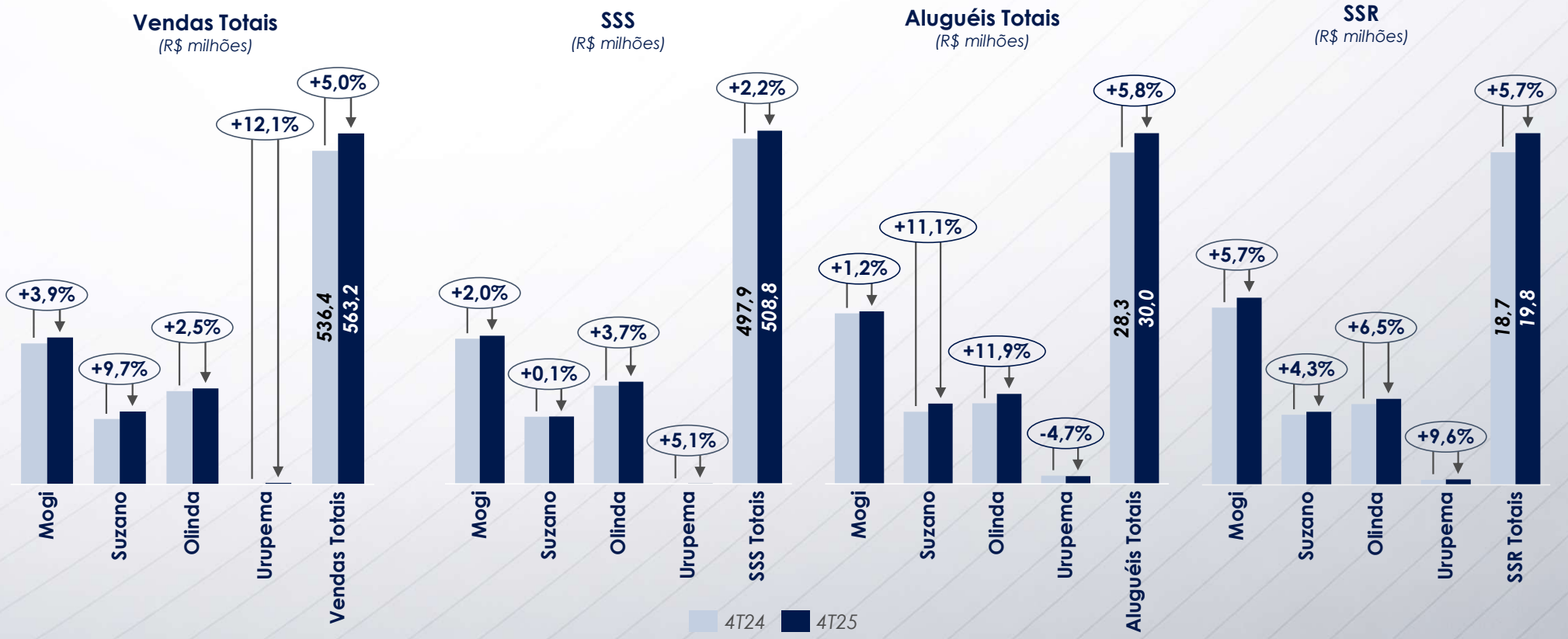


- **Expansão de 44,1% do NOI vs. 4T24 (R$ 6,3 milhões), com forte avanço advindo da maturação dos ativos entregues ao longo do ano e pela captura de novas locações**
- **Taxa de Ocupação recorde no ano de 86,9%,** mesmo com 12,6 mil m² de ABL entregues no ano
- **Crescimento de 38,2% em aluguéis, alcançando R$ 10,4 milhões, e SSR com avanço de 7,2%**
- **Expansão de 26,4% em Vendas** nas 40 unidades em operação
- **Entrega do Comvem Pinheiros e Brigadeiro,** com 3,7 mil m² de ABL e **já em 90,6% de ocupação**

[1] Taxa de crescimento anual composta.

DADOS OPERACIONAIS

HBR Malls



DADOS OPERACIONAIS

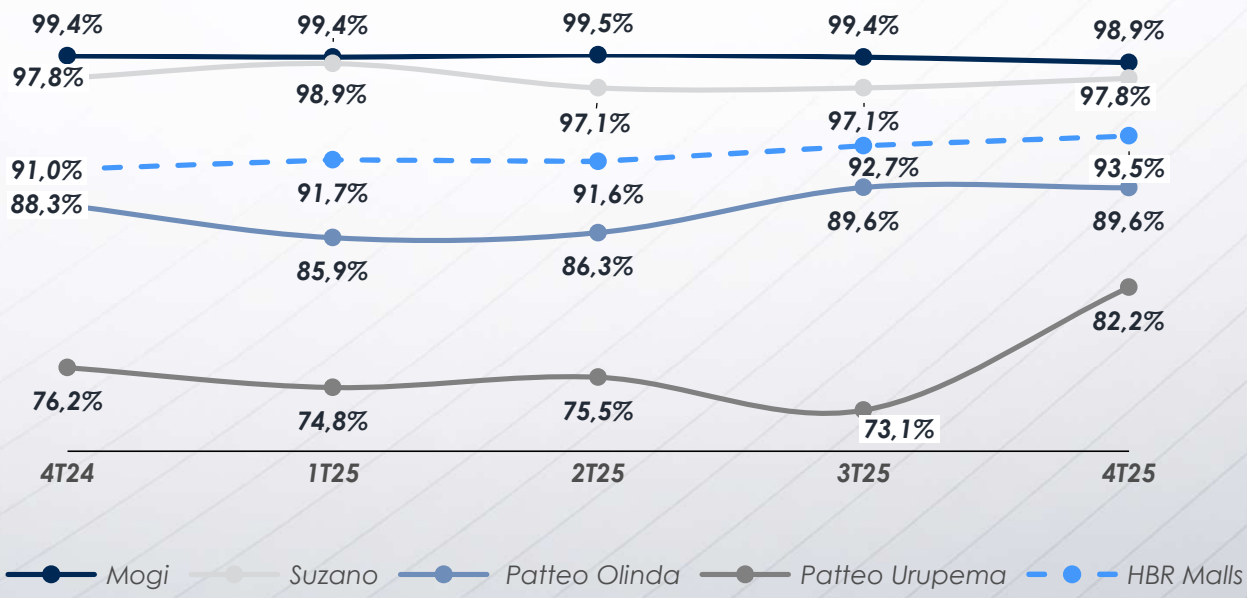
HBR Malls

R$ 563,2 mi
vendas totais

+5,7%
SSR

+93,5%
ocupação

Ocupação (%)



- **NOI Gerencial de R$ 16,4 milhões, com crescimento de 8,6%, decorrente do desempenho do Suzano e Patteo Olinda**
- **Ocupação média dos shoppings atinge 93,5%,** com destaque para Mogi (98,9%) e Suzano (97,8%), **reforçando o posicionamento dos Malls como referência regional**
- **Patteo Urupema, ainda em fase de maturação,** com remanejamento ou substituição de lojistas para elevar a atratividade e qualificar o mix

DADOS OPERACIONAIS

HBR 3A

100%
ocupação

44,7%
obra 3A Paulista

Previsão de Entregas



- **Receita líquida de R$ 5,3 milhões da plataforma**, com estabilidade no trimestre, **sustentando margens NOI elevadas de 95,5% no 4T25**
- **Taxa de ocupação** da plataforma **consistente em 100% desde 2020**
- **Reciclagem HBR Corporate Pinheiros concluída dezembro de 25 e liquidação março de 2026**
- **Renovação do contrato de locação do 3A Corporate Faria Lima, para um aluguel em patamares atuais praticados na região,** refletido desde janeiro de 2026
- **Cronograma de venda do 3A Corporate Faria Lima ajustado** e com alteração do comprador originalmente anunciado, **com novas tratativas em andamento apresentando uma melhora nos termos econômicos da operação**

DADOS OPERACIONAIS

HBR Opportunities

R$ 29,1 mi
receita líquida

+51,4%
Crescimento de NOI 4T25

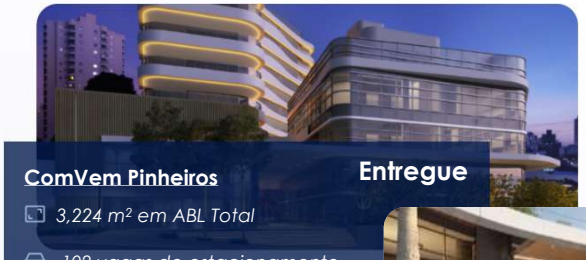
- **Receita líquida da plataforma de R$ 29,1 milhões no 4T25 com crescimento de 186,7%, refletindo o *ramp-up* do W Hotel**
- **W Hotel com forte desempenho, atingindo receita bruta de R$ 26,4 milhões no trimestre e ocupação atingindo 62,2% em novembro, e contribuindo de forma relevante para o crescimento de 51,4% do NOI da plataforma em 2025**
- **Reciclagem das duas unidades Tamboré do +Box concluída e liquidada jan/26**



PORTFÓLIO DE ATIVOS

PORTFÓLIO DIVERSIFICADO EM LOCALIZAÇÕES ESTRATÉGICAS, QUALIDADE E ALTO POTENCIAL DE GERAÇÃO DE VALOR

Entregas Realizadas e Próximas Entregas



ComVem Pinheiros — Entregue
- 3,224 m² em ABL Total
- 102 vagas de estacionamento



ComVem + 3A Ibirapuera — Entrega no 2S26
- 3 lajes corporativas | 12 lojas no Mall
- 5.166 m² do 3A | 2.656 m² do ComVem
- 7.822 m² em ABL Total | 285 vagas



ComVem Duo Brigadeiro — Entregue
- 519 m² em ABL Total
- 34 vagas de estacionamento



ComVem + 3A Itaim 2 — Entrega no 1S26
- 16 lajes corporativas | 1 loja no Mall
- 8.464 m² do 3A | 1.423 m² do ComVem
- 9.887 m² em ABL Total | 88 vagas



ComVem + 3A Cotovia — Entrega no 2S26
- 2 lajes corporativas | 1 lojas no Mall
- 4.752 m² do 3A | 2.405 m² do ComVem
- 7.157 m² em ABL Total | 50 vagas

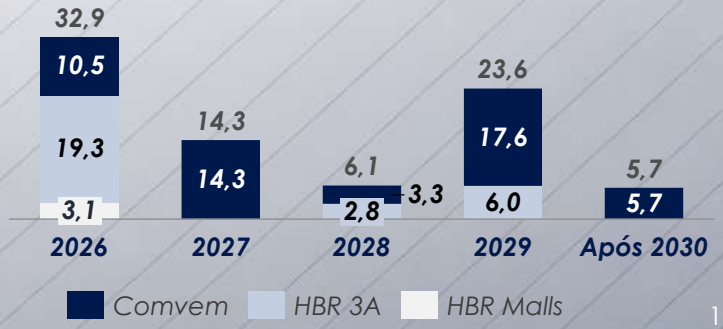
Evolução de ABL % HBR

(milhares de ABL)



Cronograma de Entregas a Realizar %HBR

(milhares de ABL)



HBR

DESEMPENHO
FINANCEIRO

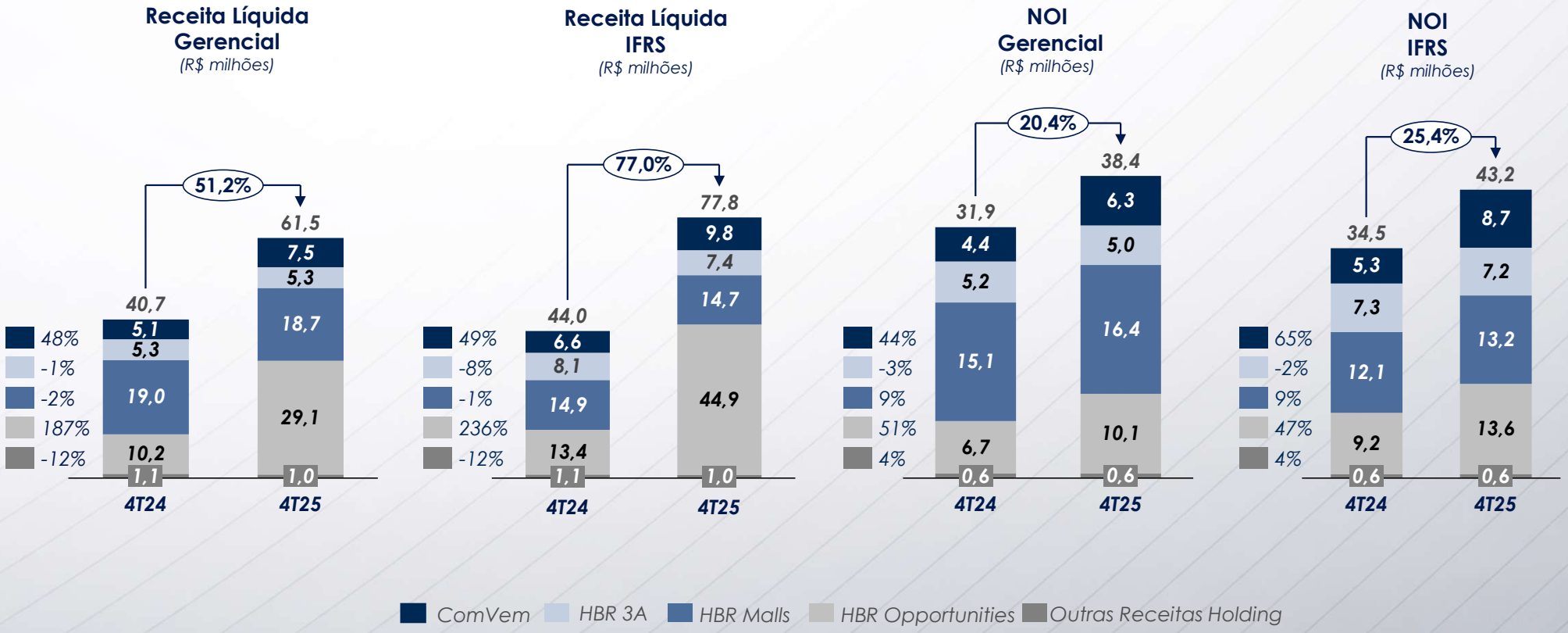
4T25



HBR Opportunities – W Hotel

DESEMPENHO FINANCEIRO

RECORDE DE RECEITA LÍQUIDA DE R$ 61,5 MILHÕES (GERENCIAL), COM AUMENTO DE 51,2% EM RELAÇÃO AO 4T24. REFLEXO DO CRESCIMENTO DAS PLATAFORMAS HBR OPPORTUNITIES (+187%), COMVEM (+48%), HBR MALLS E HBR 3A (ESTÁVEIS), COM GANHO DE EFICIÊNCIA EM MALLS (NOI +9%)

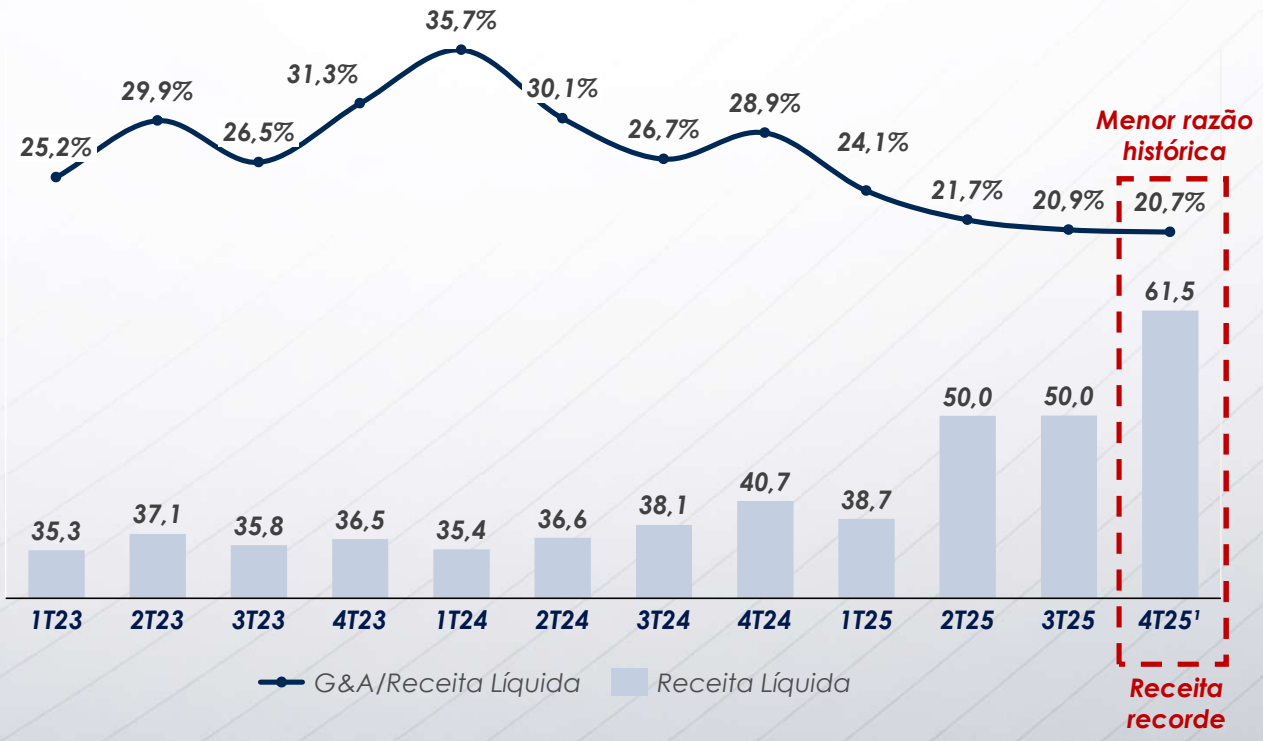


Notas: Informações ajustadas pela alienação do empreendimento 3A Corporate Pinheiros, anteriormente registrado a custo e reconhecido na receita do trimestre.

DESEMPENHO FINANCEIRO

MENOR RAZÃO HISTÓRICA DE G&A/RECEITA LÍQUIDA PELO 4º TRIMESTRE CONSECUTIVO: G&A TOTALIZOU R$ 43,3 MILHÕES EM 2025, UMA REDUÇÃO DE 4,9% DEMONSTRANDO GANHOS ESTRUTURAIS DE EFICIÊNCIA, MESMO COM A EXPANSÃO DA RECEITA.

Representatividade do G&A



Notas: Informações ajustadas pela alienação do empreendimento 3A Corporate Pinheiros, anteriormente registrado a custo e reconhecido na receita do trimestre.

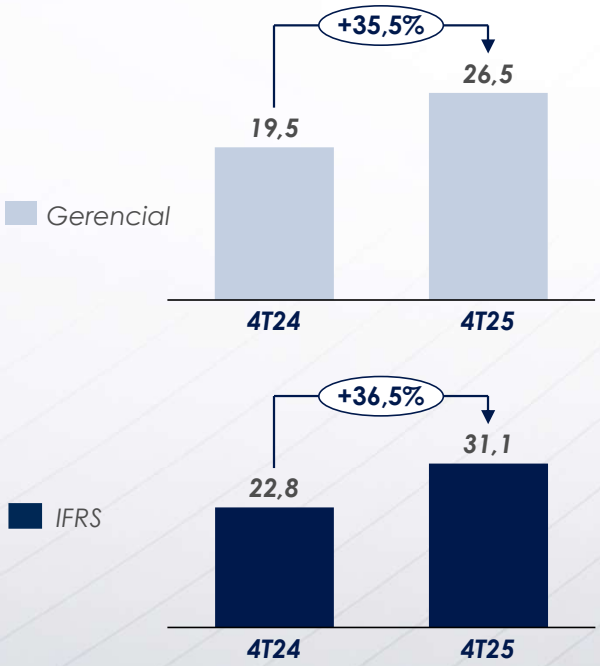
G&A

- **G&A o nível mais baixo em relação a receita líquida dos últimos anos,** como mostra o gráfico ao lado
- **Redução de despesas em 4,9% em 2025,** mesmo diante de expansão relevante do portfólio, comprovando disciplina e rigor na gestão
- ***Crescimento robusto da receita acompanhado por controle de custos, ampliando margens e reforçando geração sustentável de valor***

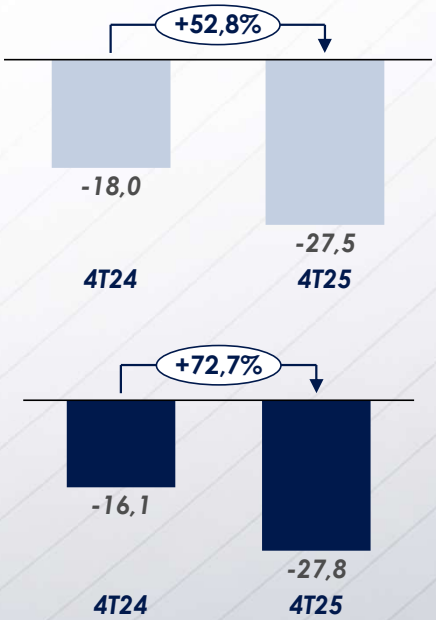
DESEMPENHO FINANCEIRO

O EBITDA AJUSTADO ATINGIU R$ 26,5 MILHÕES NO 4T25, AVANÇO EXPRESSIVO DE 35,5% NA COMPARAÇÃO COM O 4T24 E MARGEM DE 43,1% (GERENCIAL). EBITDA SUSTENTADO PELO FORTE CRESCIMENTO DE RECEITA LÍQUIDA NAS PLATAFORMAS HBR OPPORTUNITIES, COMVEM E MALLS, E PELO CONTROLE DAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

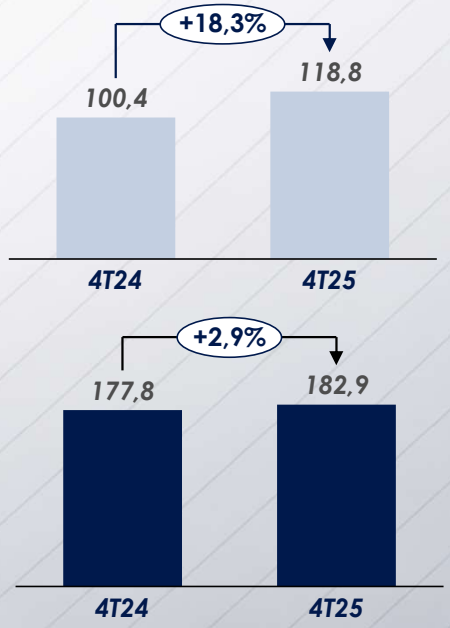
EBITDA Ajustado
(R$ milhões)



FFO Ajustado
(R$ milhões)



Lucro Líquido
(R$ milhões)

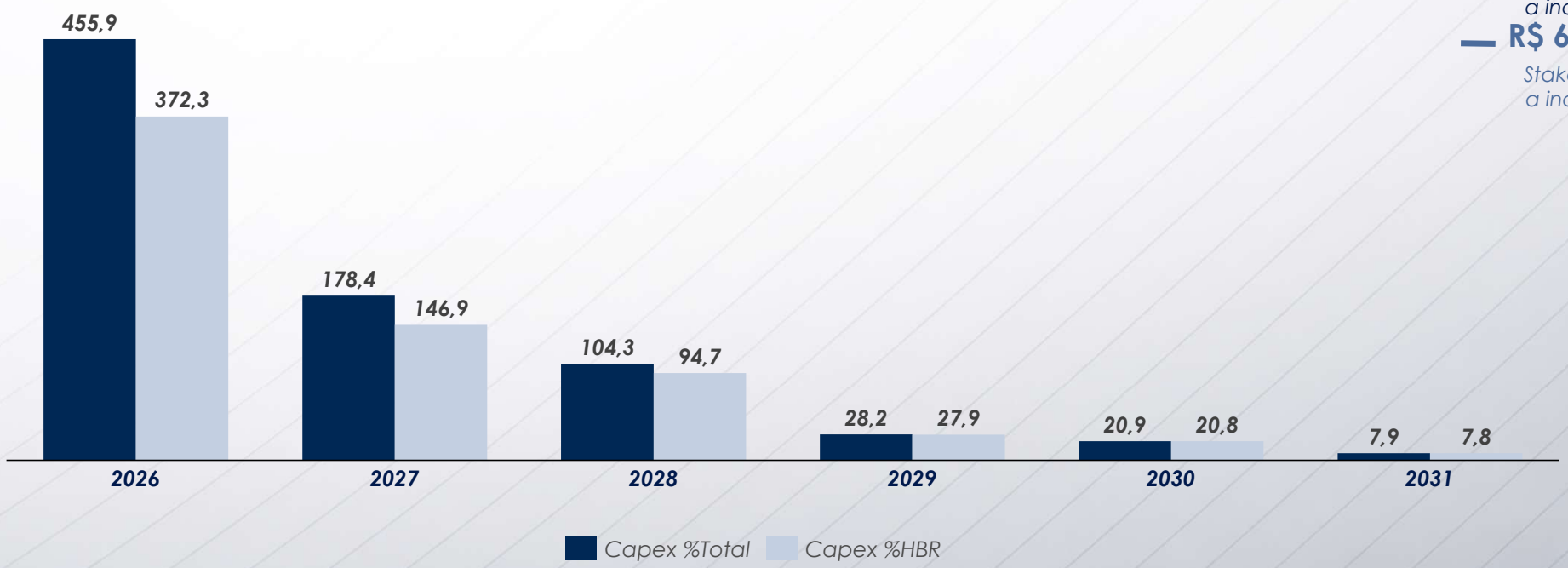


Notas: Informações ajustadas pela alienação do empreendimento 3A Corporate Pinheiros, anteriormente registrado a custo e reconhecido na receita do trimestre.

CAPEX

COMO ESTRATÉGIA DA COMPANHIA, A ALOCAÇÃO DE CAPEX DE NOVOS EMPREENDIMENTOS É CONSTANTEMENTE REAVALIADA RESPEITANDO O MOMENTO E ATIVIDADE DO MERCADO IMOBILIÁRIO. ABAIXO A ESTIMATIVA DE INVESTIMENTO PARA OS PRÓXIMOS ANOS.

CAPEX a incorrer
(R$ milhões)



R$ 795 mi
Capex total a incorrer

R$ 670 mi
Stake HBR a incorrer

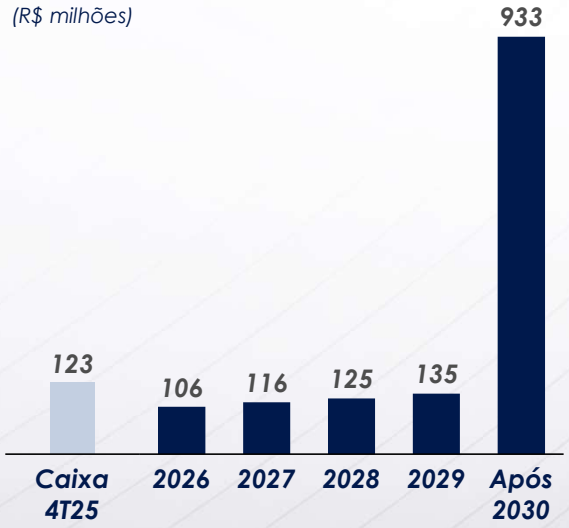
ENDIVIDAMENTO

LIQUIDAÇÃO VENDAS: +BOX E 3A CORPORATE PINHEIROS NO 1T26, COM AMORTIZAÇÃO DE R$ 113 MILHÕES EM DÍVIDAS (%TOTAL)

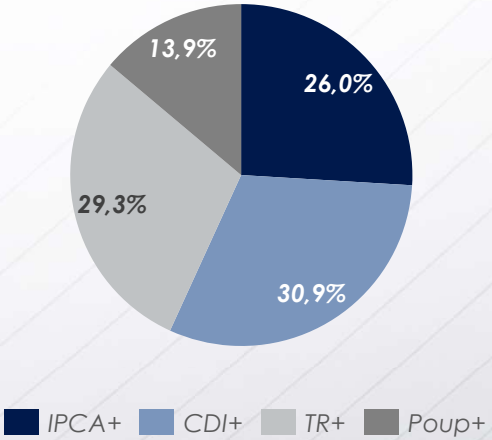
R$ 1,7 bi	R$ 123 mi	R$ 1,57 bi	47,7%
Dívida bruta	*Caixa e equivalentes*	*Dívida líquida*	*Dívida líquida/PPI*

Cronograma de Amortização da Dívida Gerencial %HBR

(R$ milhões)

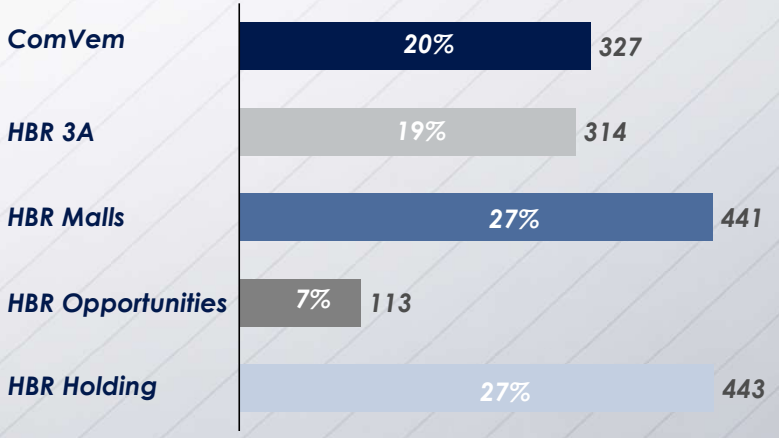


Indexador atrelado às dívidas



Dívida Bruta Gerencial %HBR

(R$ milhões)



Notas: O cronograma de amortização considera os vencimentos de empréstimos, financiamento e debêntures do stake da HBR em cada uma das sociedades.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ALEXANDRE DALPIERO DE FREITAS

Diretor de Finanças e de Relações com Investidores

NATÁLIA VASCONCELOS

Gerente de Relações com Investidores

ri@hbrrealty.com.br

ri.hbrrealty.com.br

(11) 4793-7556

Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 4.055 - 11º andar
São Paulo, SP (Filial)

Av. Vereador Narciso Yague Guimarães, nº 1.145 - 2º andar Mogi das Cruzes, SP (Sede)

As informações expressas neste relatório devem ser avaliadas seguindo as Demonstrações Financeiras e suas respectivas notas explicativas. Os dados operacionais e informações gerenciais incluindo cálculo de EBITDA, EBITDA Ajustado, não foram alvo de análise por parte dos auditores independentes. Todas as informações que constam a informação IFRS foram extraídas diretamente das Demonstrações Financeiras auditadas da Companhia, e seguiram as Normas e Padrões Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS).

Este relatório não representa nenhum tipo de recomendação futura de compra ou indicação de resultados futuros. As informações ora apresentadas são baseadas em fatos históricos, estratégias implementadas e nas expectativas e objetivos da administração da Companhia. Reforçamos que a Companhia está sujeita a diversos fatores externos que podem interferir em seus resultados e objetivos, como conjuntura macroeconômica, ambiente de negócios no país, dentre outros.

A HBR não se responsabiliza por decisões de investimentos tomadas. Os potenciais investidores devem fazer suas próprias análises sobra as condições da Companhia e de sua estratégia de negócio.



HBR Opportunities – W Hotel

HBR

EARNINGS PRESENTATION 4Q25

VIDEOCONFERENCE

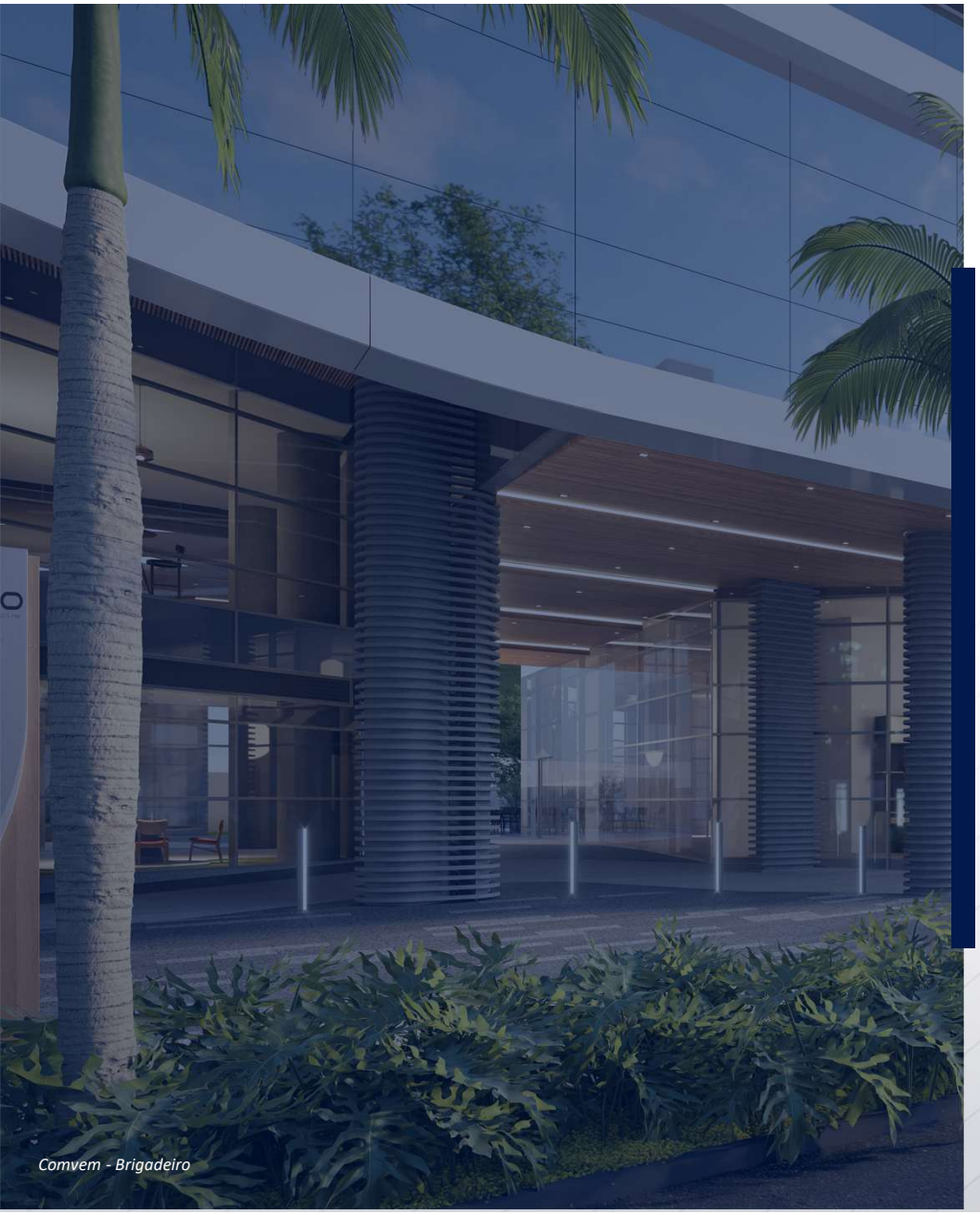
Simultaneous translation into English

March 6th, 2026

10:00 AM (BR) | 8:00 AM (NYC)

Click here to access

HBRE
B3 LISTED NM


Comvem - Brigadeiro

DISCLAIMER

This presentation may contain certain statements expressing the management's expectations, beliefs, and projections regarding future events or results of HBR Realty. These statements are not historical facts and are based on information related to the real estate market, as well as economic and financial data available at the time, and on projections concerning the market in which HBR Realty operates.

Several factors may affect HBR Realty's operational and financial performance, including but not limited to: (i) macroeconomic conditions; (ii) risks inherent to real estate activities; (iii) lack of financing to support our operations and needs; (iv) potential delays or failures in our real estate developments; (v) success of our partnerships; (vi) competitiveness of the real estate sector; and (vii) changes in the legislation governing the industry.

This presentation is based on information and data available as of the date it was prepared, and HBR Realty is under no obligation to update it in light of new information and/or future events.

The information presented in this report should be assessed in conjunction with the Financial Statements and their respective explanatory notes. Operational data and managerial information, including the calculation of EBITDA and Adjusted EBITDA, have been adjusted to reflect the effects of projects not consolidated by the Company, proportionally to its interest in each project. Such information has not been reviewed by the independent auditors. All IFRS information was extracted directly from the Company's audited Financial Statements and complies with International Financial Reporting Standards (IFRS).

4Q25 HIGHLIGHTS

R$ 69.0 mm *(+52.3%)*
Gross revenue excluding sales

R$ 61.5 mm *(+51.2%)*
Net revenue excluding sales

R$ 38.4 mm *(+20.4%)*
Managerial NOI excluding sales

20.7% **4Q25** 28.9% **4Q24**
G&A/Net Revenue Lowest on record

R$ 449 mm in sales from 2025 settled up to 1Q26 (%Total)

HBR Opportunities

NOI R$ 10.1 mm (+51.4%)

Recycling +Box completed

Completed and settled Jan/26

Gross revenue W Hotel $ 26.4 mm

COMVEM

NOI R$ 6.3 mm (+44.1%) *Margin 84.1%*

Sales R$ 114.1 mm (+26.4%) and rentals

R$ 10.4 mm (+38.2%)

Delivery Pinheiros and Brigadeiro

3.7 Thousand sqm (90.6% occupancy)

HBR 3A

NOI R$ 5.0 mm *Margin 95.5%*

(excluding asset sale)

HBR Corporate Pinheiros Recycling

Completed Dec/25 and settlement Mar/26

Six projects under development

HBR Malls

NOI R$ 16,4 mm (+8.6%)
Margin 87.6% (+8.5 p.p)

Sales R$ 563.2 mi *(+5.0%)*

SSR R$ 19.8 mi *(+5.7%)*

Notes: The information refers to 4Q25, with comparisons to 4Q24, unless otherwise indicated. When the term "ex sale" is mentioned, it refers to the sale of the 3A Corporate Pinheiros project, previously recorded at cost and recognized in the quarter's revenue.

HBR

OPERATIONAL
FIGURES
4Q25



HBR Opportunities – W Hotel

OPERATIONAL FIGURES

COMVEM

R$ 7.5 mi
Net Revenue

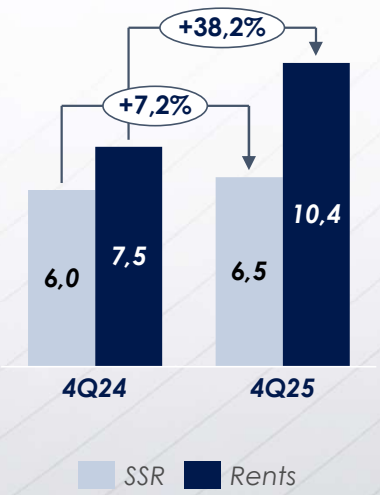
+38.2%
Rental Revenue

+10.0%
SSS

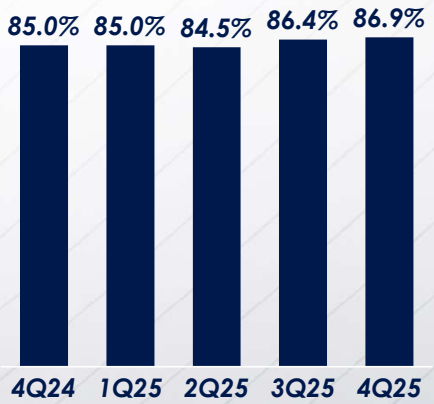
Sales
(R$ in millions)



Rents
(R$ in millions)



Occupancy Rate

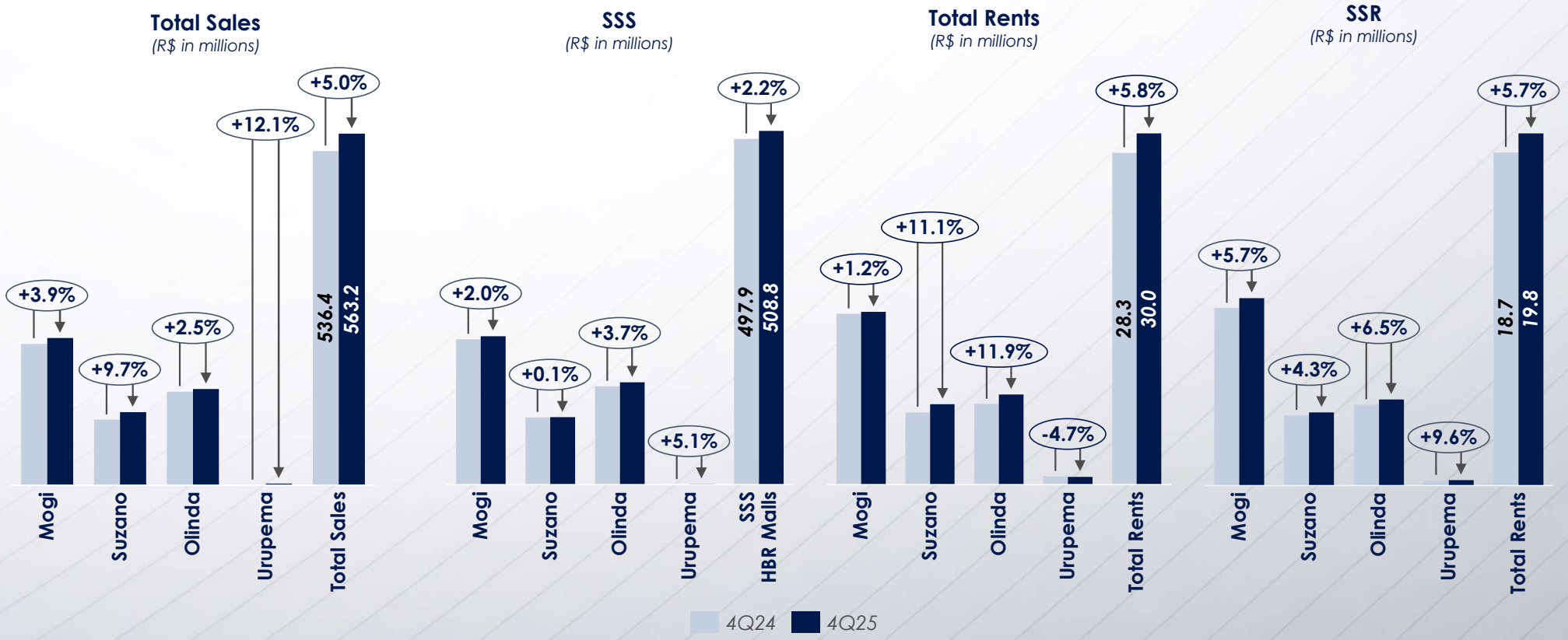


- **44.1% expansion in NOI vs. 4Q24 (R$ 6.3 million), with strong growth stemming from the maturation of assets delivered throughout the year and the acquisition of new leases.**
- **Record occupancy rate for the year of 86.9%, even with 12,600 m² of GLA delivered during the year.**
- **38.2% growth in rentals, reaching R$ 10.4 million, and SSR with a 7.2% increase.**
- **26.4% expansion in sales across the 40 operating units.**
- **Delivery of Comvem Pinheiros and Brigadeiro, with 3,700 m² of GLA and already at 90.6% occupancy.**

[1] Taxa de crescimento anual composta.

OPERATIONAL FIGURES

HBR Malls



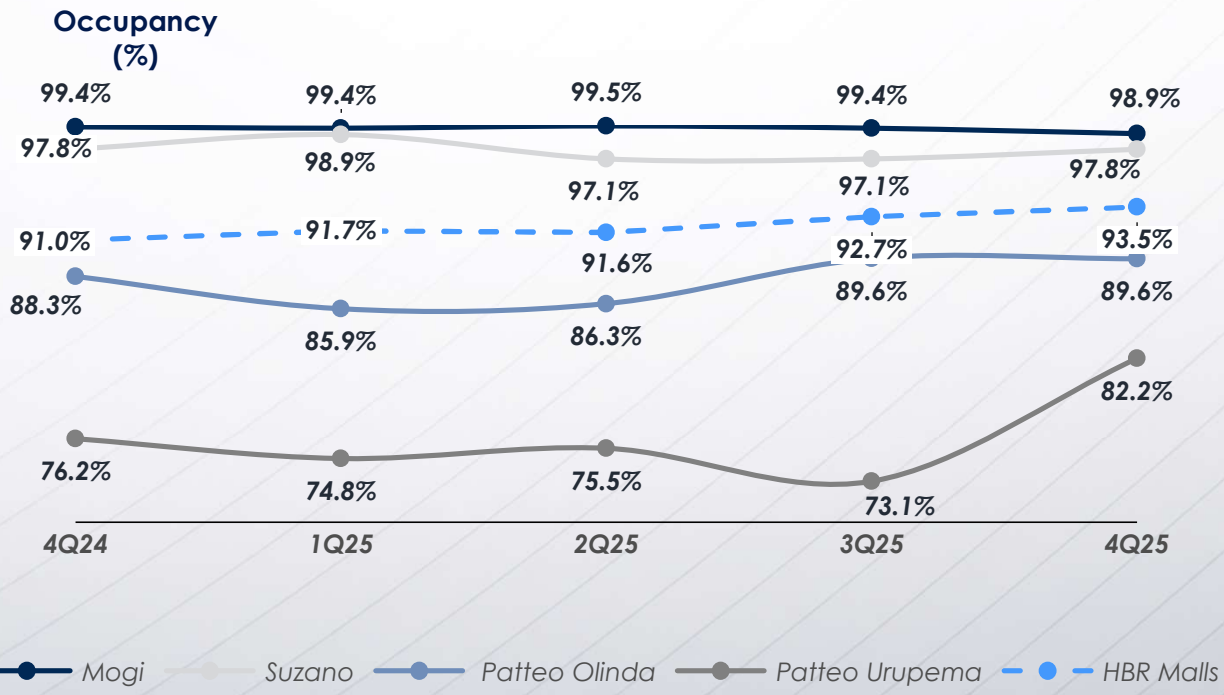
OPERATIONAL FIGURES

HBR Malls

R$ 563.2 mi
Total Sales

+5,7%
Sales

+93.5%
Occupancy



- **Net Operating Income (NOI) of R$ 16.4 million, with growth of 8.6%, resulting from the performance of Suzano and Patteo Olinda.**
- **Average occupancy rates in shopping malls reach 93.5%, with Mogi (98.9%) and Suzano (97.8%) standing out, reinforcing the malls' position as regional benchmarks.**
- **Patteo Urupema is still in its maturation phase, with tenants being relocated or replaced to increase its attractiveness and improve the quality of its tenant mix.**

OPERATIONAL FIGURES

HBR 3A

100%
Occupancy

44.7%
3A Paulista
Construction progress

Expected Deliveries



- Net revenue of R$ 5.3 million from the platform, stable in the quarter, supporting high NOI margins of 95.5% in Q4 2025.
- Platform occupancy rate has remained consistently at 100% since 2020.
- Recycling at HBR Corporate Pinheiros completed December 25 and settlement in March 2026.
- Renewal of the lease agreement for 3A Corporate Faria Lima, for a rental at current levels practiced in the region, effective from January 2026.
- The sales schedule for 3A Corporate Faria Lima has been adjusted, and the buyer, originally announced, has changed. New negotiations are underway, showing an improvement in the economic terms of the transaction.

OPERATIONAL FIGURES

HBR Opportunities

R$ 29.1 mi
net revenue

+51,4%
NOI Growth 4Q25

- **Net revenue from the platform of R$ 29.1 million in Q4 2025 with growth of 186.7%, reflecting the ramp-up of the W Hotel**
- **W Hotel with strong performance, reaching gross revenue of R$ 26.4 million in the quarter and occupancy reaching 62.2% in November, and contributing significantly to the 51.4% growth of the platform's NOI in 2025**
- **Recycling of the two Tamboré units of +Box completed and settled Jan/26**



ASSET PORTFOLIO

DIVERSIFIED PORTFOLIO IN STRATEGIC LOCATIONS, QUALITY AND HIGH POTENTIAL FOR VALUE CREATION.

Delivered Projects and Upcoming Deliveries



ComVem Pinheiros — Delivered
- 3,224 sqm of Total GLA
- 102 parking spaces

ComVem + 3A Ibirapuera — Entrega no 2S26
- 3 Corporate floors | 12 stores in the mall
- 5.166 sqm of 3A | 2.656 sqm of ComVem
- 7.822 sqm of Total GLA | 285 parking spaces

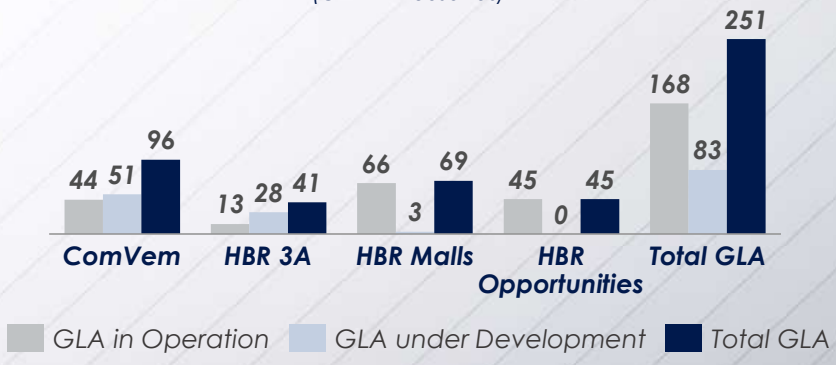
ComVem Duo Brigadeiro — Delivered
- 519 sqm of Total GLA
- 34 parking spaces

ComVem + 3A Itaim 2 — Entrega no 1S26
- 16 Corporate floors | 1 loja no Mall
- 8.464 sqm of 3A | 1.423 sqm of ComVem
- 9.887 sqm of Total GLA | 88 vagas

ComVem + 3A Cotovia — Entrega no 2S26
- 2 Corporate floors | 1 store in the mall
- 4.752 sqm of 3A | 2.405 sqm of ComVem
- 7.157 m² em ABL Total | 50 parking spaces

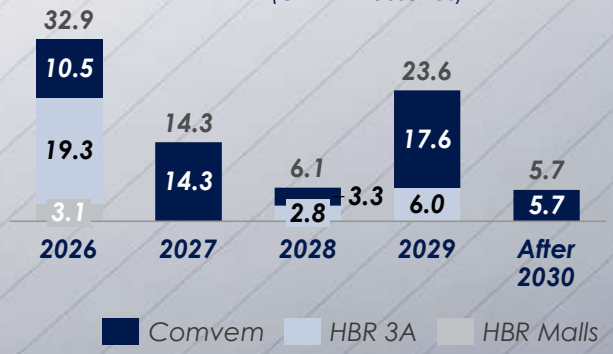
HBR GLA Evolution (%)

(GLA in thousands)



Delivery Schedule (HBR %)

(GLA in thousands)



HBR

FINANCIAL PERFORMANCE

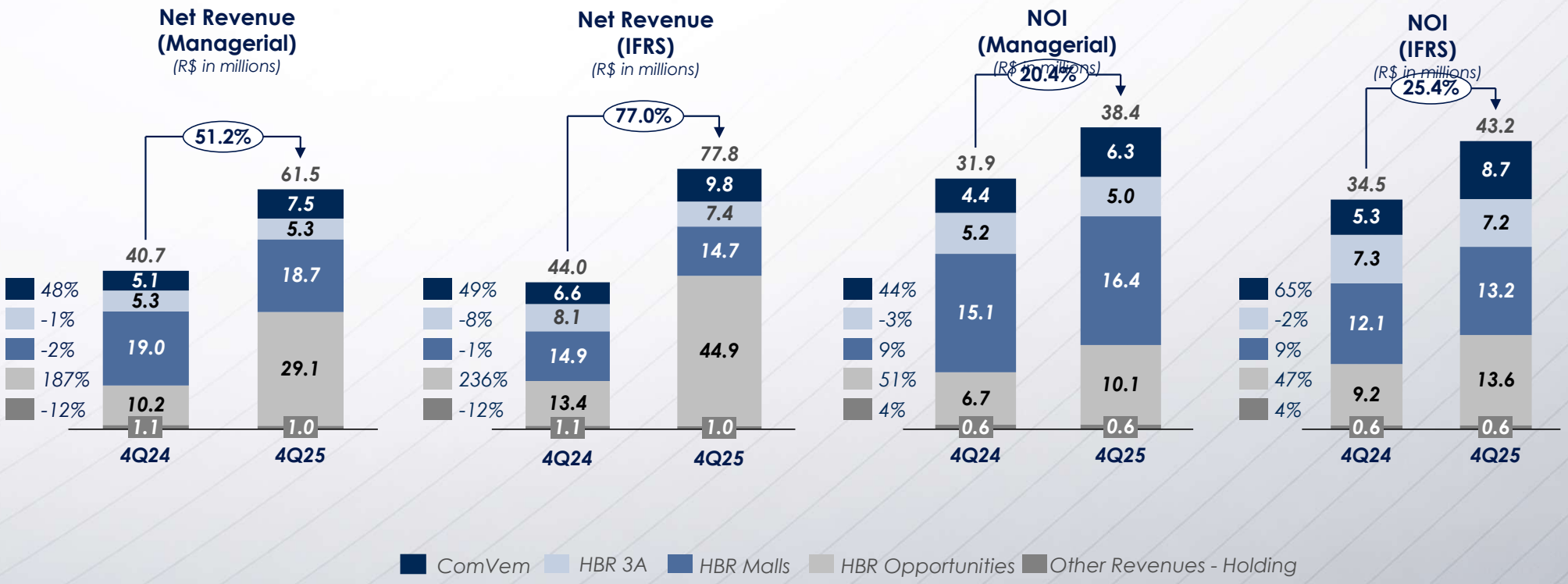
4Q25



HBR Opportunities – W Hotel

FINANCIAL PERFORMANCE

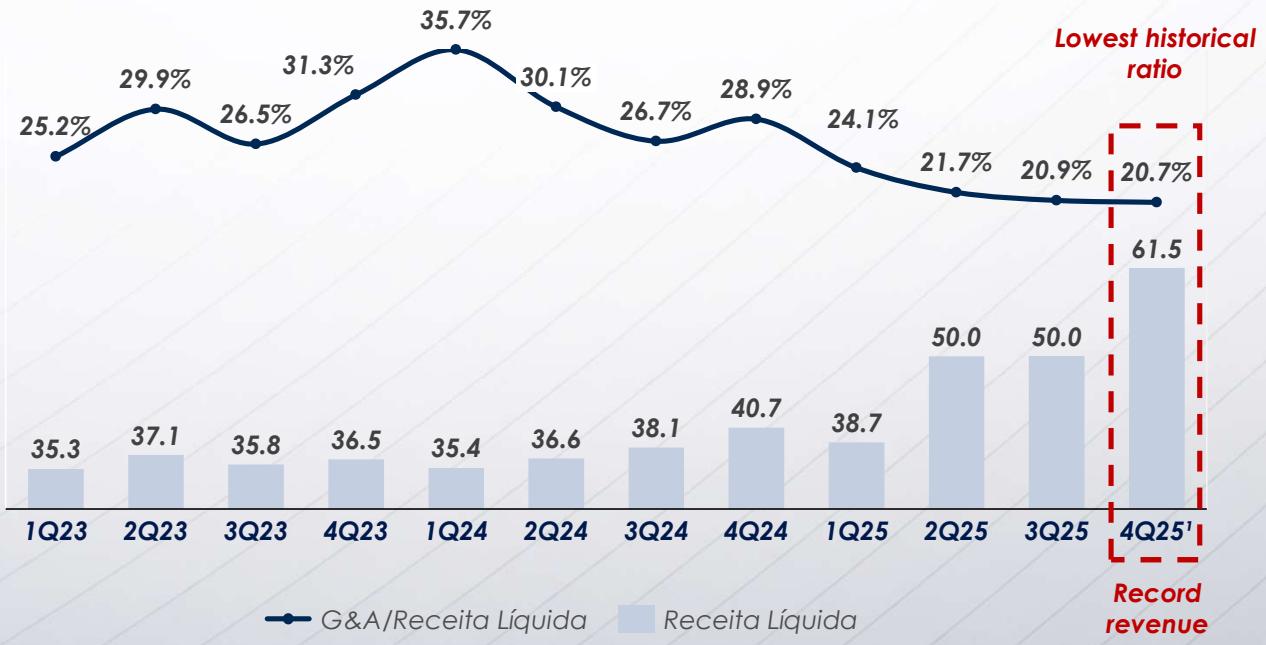
RECORD NET REVENUE OF R$ 61.5 MILLION (MANAGEMENT), WITH A 51.2% INCREASE COMPARED TO 4Q24. REFLECTS THE GROWTH OF THE HBR OPPORTUNITIES (+187%), COMVEM (+48%), HBR MALLS AND HBR 3A PLATFORMS (STABLE), WITH EFFICIENCY GAINS IN MALLS (NOI +9%).



FINANCIAL PERFORMANCE

LOWEST HISTORICAL G&A/NET REVENUE RATIO FOR THE 4TH CONSECUTIVE QUARTER: G&A TOTALED R$ 43.3 MILLION IN 2025, A REDUCTION OF 4.9%, DEMONSTRATING STRUCTURAL EFFICIENCY GAINS, EVEN WITH REVENUE EXPANSION.

G&A Cost Efficiency



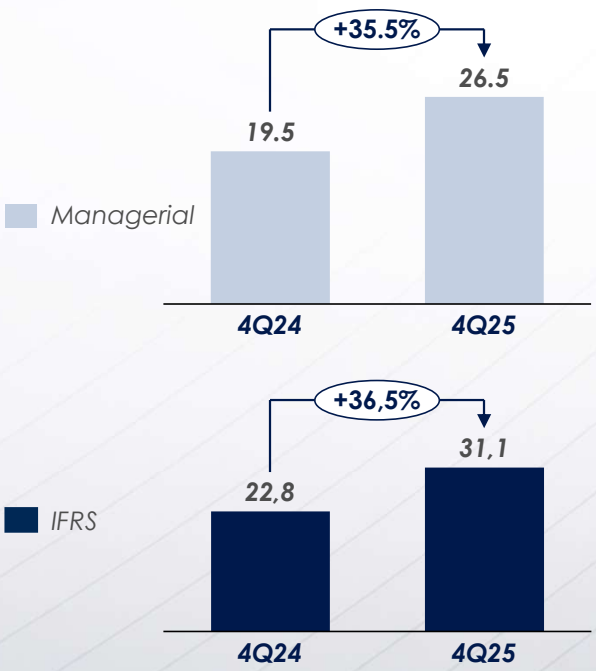
SG&A

- G&A is at its lowest level relative to net revenue in recent years, as shown in the chart to the side.
- A 4.9% reduction in expenses by 2025, even with significant portfolio expansion, demonstrating discipline and rigor in management.
- Robust revenue growth accompanied by cost control, expanding margins and reinforcing sustainable value creation.

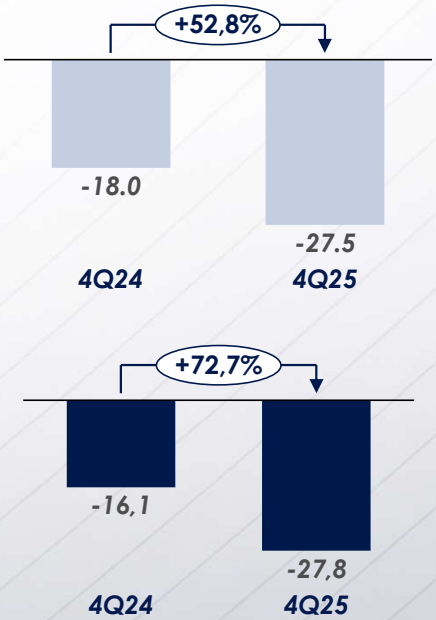
FINANCIAL PERFORMANCE

ADJUSTED EBITDA REACHED R$ 26.5 MILLION IN Q4 2025, A SIGNIFICANT INCREASE OF 35.5% COMPARED TO Q4 2024, WITH A MARGIN OF 43.1% (MANAGERIAL). EBITDA WAS SUPPORTED BY STRONG NET REVENUE GROWTH IN THE HBR OPPORTUNITIES, COMVEM, AND MALLS PLATFORMS, AND BY THE CONTROL OF ADMINISTRATIVE EXPENSES.

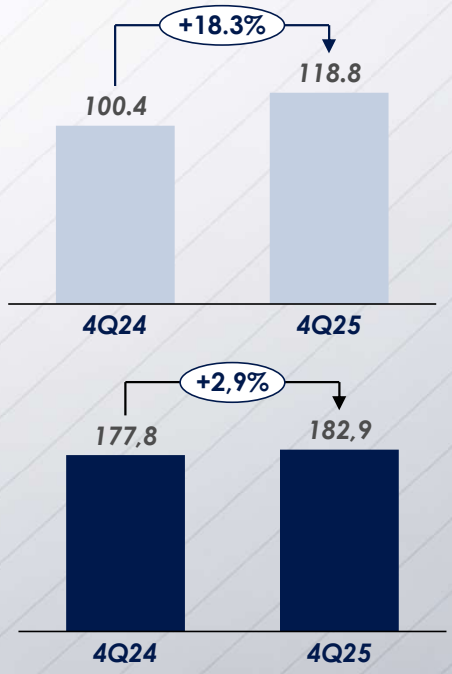
Ajusted EBITDA
(R$ in millions)



Ajusted FFO
(R$ in millions)



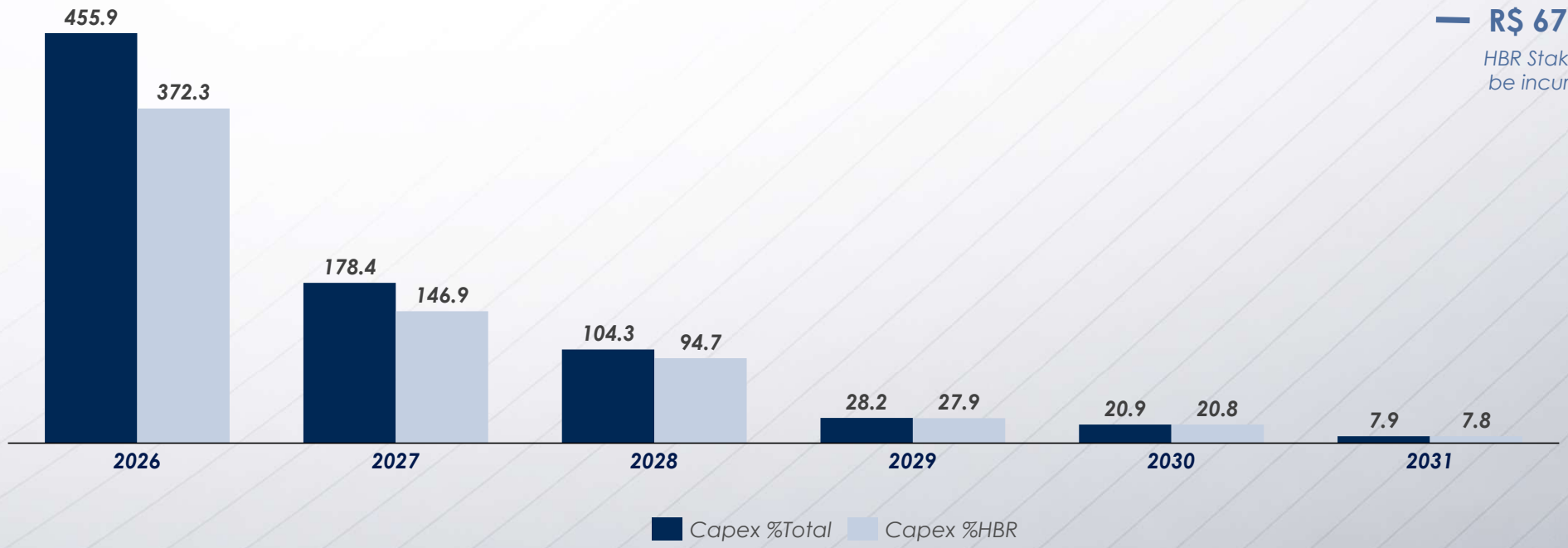
Net Income
(R$ millions)



CAPEX

AS PART OF THE COMPANY'S STRATEGY, THE ALLOCATION OF CAPITAL EXPENDITURE (CAPEX) FOR NEW PROJECTS IS CONSTANTLY REASSESSED, TAKING INTO ACCOUNT THE CURRENT STATE AND ACTIVITY OF THE REAL ESTATE MARKET. BELOW IS THE INVESTMENT ESTIMATE FOR THE COMING YEARS.

CAPEX to be incurred
(R$ in millions)



R$ 795 mm
Total Capex to be incurred

R$ 670 mm
HBR Stake to be incurred

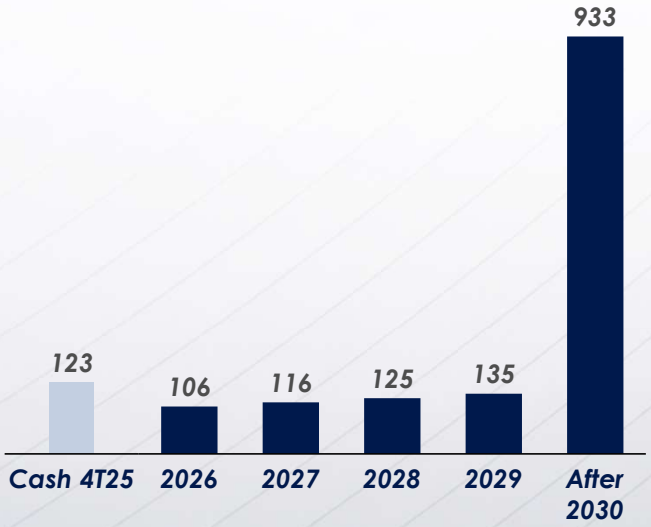
INDBETNESS

LIQUIDATION SALES: +BOX AND 3A CORPORATE PINHEIROS IN 1Q26, WITH AMORTIZATION OF R$ 113 MILLION IN DEBT (%TOTAL)

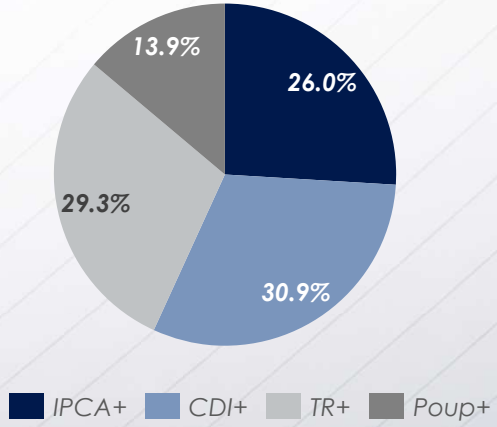
R$ 1.7 bi	R$ 123 mm	R$ 1.57 bi	47,7%
Gross debt	*Cash and cash equivalents*	*Net debt*	*Net debt / PPI*

Management Debt Amortization Schedule (%HBR)

(R$ in millions)

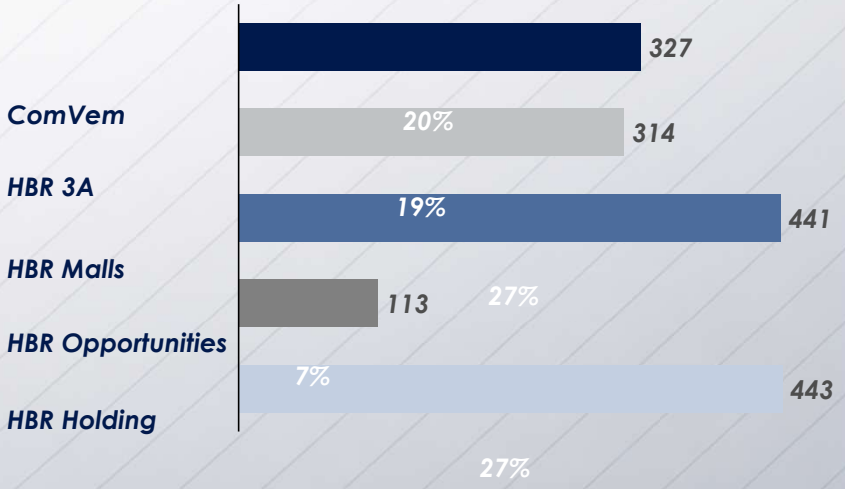


Index linked to debts



Management Gross Debt (%HBR)

(R$ in millions)



Note: The amortization schedule accounts for the maturities of loans, financing, and debentures related to HBR's stake in each of the respective companies.

INVESTOR RELATIONS

ALEXANDRE DALPIERO DE FREITAS

Chief Financial & Investor Relations Officer

NATÁLIA VASCONCELOS

Investor Relations Manager

ri@hbrrealty.com.br

ri.hbrrealty.com.br

(11) 4793-7556

Av. Brigadeiro Faria Lima, no. 4.055 –11thfloor
São Paulo, SP (Branch)

Av. Vereador Narciso YagueGuimarães, no. 1.145 –2th floorMogi das Cruzes, SP (Headquarters)

The information presented in this report should be interpreted in conjunction with the Financial Statements and the accompanying notes. Operational data and management information, including the calculation of EBITDA and Adjusted EBITDA, were not reviewed by the independent auditors. All information based on IFRS figures was extracted directly from the Company's audited Financial Statements and prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

This report does not constitute any form of investment recommendation or guarantee of future results. The information herein is based on historical data, implemented strategies, and the expectations and objectives of the Company's management. It is important to note that the Company is subject to various external factors that may impact its performance and goals, including macroeconomic conditions and the domestic business environment.

HBR does not take responsibility for investment decisions made based on this report. Potential investors should conduct their own analysis of the Company's business conditions and strategic outlook.



HBR Opportunities – W Hotel