



# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems za 1Q 2020

---

25 maja 2020 r.



## Wpływ COVID-19 na Benefit Systems

- Retencja kart
  - W Polsce ok. 70% kart zawieszonych w kwietniu i w maju
  - MultiSport: bez istotnych wypowiedzeń umów przez klientów; możliwa duża zmienność liczby kart w okresie tuż po zakończeniu *lockdown*
  - Czechy: aktualna liczba kart: 121 tys.; zwiększona skala dezaktywacji tuż po otwarciu klubów, w maju więcej aktywacji niż dezaktywacji
- Odmrażanie karnetów B2C w PL (w oparciu o platformę Yes2Move): poziom kilku % przychodów
- Oszczędności kosztowe:
  - W kwietniu i w maju – zgodnie z pierwotnymi założeniami
  - Dodatkowo wsparcie funduszu wynagrodzeń (tarcza 1,0)
- Wpływ na wyniki:
  - 1Q20: Bez wpływu na poziomie EBIT/EBITDA; ujemne różnice FX (MSSF16): PLN 44mln (7% zmiany EUR/PLN)
  - 2Q20: Oczekiwana strata EBIT w kwietniu i w maju
- Dług netto na koniec 1Q20: PLN 76mln:
  - Dług netto/EBITDA: 0,3x; bez istotnych wydatków inwestycyjnych w okresie kwiecień-maj; nieco wyższy poziom zadłużenia na koniec kwietnia z uwagi na *cash burn* w kwietniu
- Rekomendacja niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 r.

## Podsumowanie 1Q20 | kluczowe wydarzenia

- Perspektywa otwarć klubów:
  - Czechy: 27 kwietnia (zniesienie niektórych restrykcji od 11 maja); planowane otwarcie basenów 25 maja
  - Chorwacja: 13 maja (restrykcje: m.in. 1 os./10 mkw, dystans między ćwiczącymi, dezynfekcja rąk)
  - Bułgaria: 18 maja (restrykcje: m.in. 1 os./4 mkw, max. 10 os. na zajęciach, dezynfekcja rąk)
  - Polska: oczekiwane otwarcie: 1 czerwca (przygotowania do spełnienia wymogów sanitarnych)
  - Słowacja: oczekiwane otwarcie: 3 czerwca (przygotowania do spełnienia wymogów sanitarnych)
- Decyzja o wyjściu z rynku greckiego:
  - Niekorzystne prognozy makro z uwagi na COVID-19
  - Nisze niż na innych rynkach zainteresowanie pracodawców
- Rozwój oferty online:
  - MultiSport:
    - nowe funkcjonalności strefy Multisport (m.in. indywidualne konsultacje z trenerami i dietetykami)
    - wizyty online u partnerów (ok. 400 obiektów w systemie; płatności do partnerów)
    - poziom zainteresowania ofertą online: 2,9mln odsłon w okresie epidemii (wszystkie funkcjonalności) ponad 100 tys. użytkowników skorzystało z dodatków w okresie kwiecień – maj
  - Kluby fitness: platforma do ćwiczeń online Yes2Move
  - Zagranica: rozpoczęcie budowy funkcjonalności online

## Rozwój oferty online Programu MultiSport



### Treningi on-line

- Kilkadziesiąt różnorodnych **zajęć on-line** dostępnych w Strefie MultiSport
- **Treningi live** – 3x dziennie
- Ćwiczenia z **trenerami z Twojego klubu**



### Czas na rozwój

- **Webinary i podcasty** z ekspertami
- Zdrowie od kuchni- **gotowanie live, przepisy**
- Sposoby na **stres, odporność, zdrową dietę**



### Strefa dla HR

- Artykuły eksperckie
- **Wywiady**, webinary, podcasty
- **Porady** prawno-podatkowe
- **Motywacja**, zarządzanie



### Konsultacje dietetyczno-trenerskie

- Indywidualne **spotkania on-line** z dietetykiem i trenerami MultiSport
- **12 planów dietetycznych** do wyboru

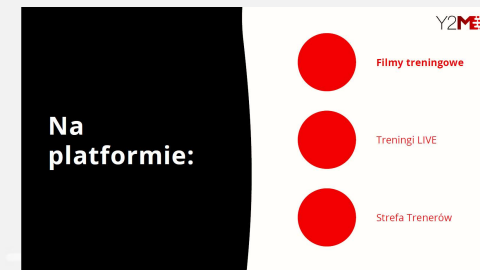
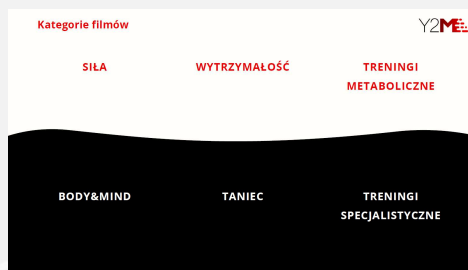
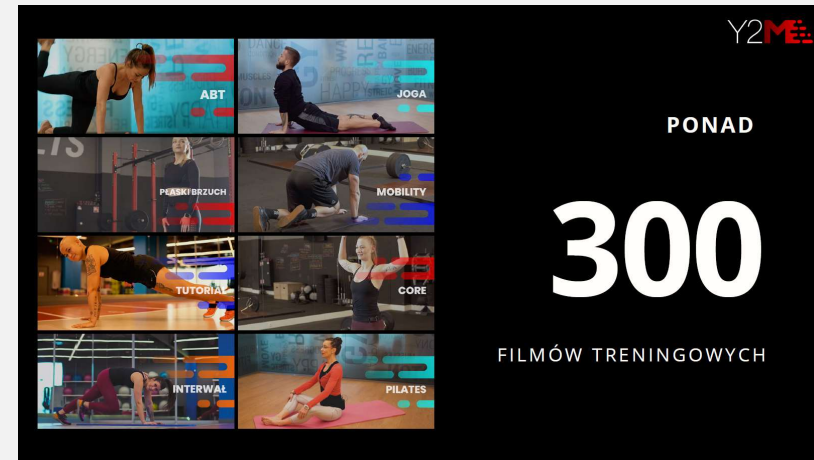
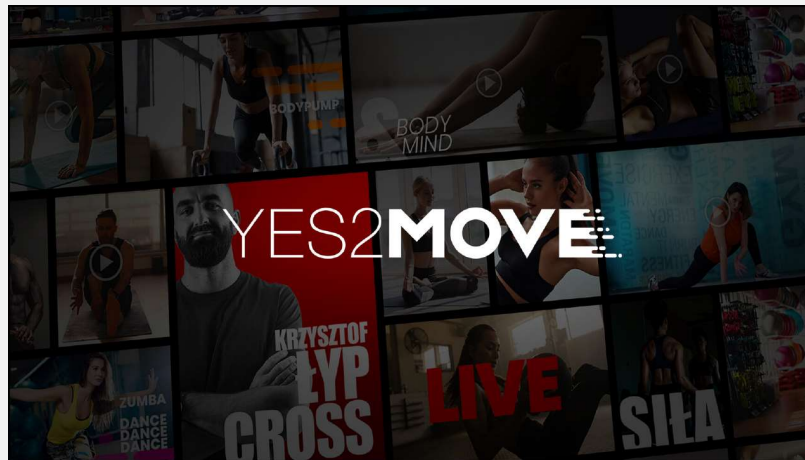


### Animacje dla dzieci

- **Niebanalne propozycje zabaw** z wykorzystaniem domowych sprzętów
- **Ćwiczenia** dla całej rodziny
- **Animacje** sensoryczne
- **Audiobooki** czytane przez aktorów



# YES2MOVE: platforma online klubów fitness



## 1Q20 EBIT: +35% rdr

WYBRANE DANE (mIn PLN)	1Q19	1Q20	rdr
Przychody ze sprzedaży	354,1	386,1	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	84,1	94,9	13%
SG&A	53,7	54,3	1%
EBITDA*	74,1	96,3	30%
<b>EBITDA ex. MSSF16</b>	<b>47,5</b>	<b>62,4</b>	<b>31%</b>
<b>EBIT*</b>	<b>31,9</b>	<b>42,9</b>	<b>35%</b>
Pre-tax, raportowany*	20,8	1,5	n.m.
<b>Zysk netto**</b>	<b>16,2</b>	<b>2,0</b>	<b>n.m.</b>

- Dynamika przychodów pochodną:
  - Wzrostu liczby kart (+19% rdr)
  - Niższych przychodów z kart sportowych w marcu
  - Zamknięcia klubów fitness od połowy marca
- Zysk brutto na sprzedaży:
  - Brak kosztów wizyt od połowy marca;
  - Redukcja części kosztów klubów fitness
- SG&A:
  - Bez wzrostu w segmencie Polska – wysoka baza z 1Q19
  - Pierwsze oszczędności związane z epidemią
- Koszt programu motywacyjnego 0,9mln w 1Q20 (1Q19: 1,3mln)
- Wpływ na raportowany zysk pre-tax w 1Q20:
  - Wycena earn-out: +4,0mln w 1Q20 (bez wpływu w 1Q19)
  - Negatywne różnice FX (MSSF16) w 1Q20: 44,5mln

\* Wyniki za 1Q19 zawierają +2,0mln (wynik na wycenie do wartości godziwej poprzednio posiadanego udziału)

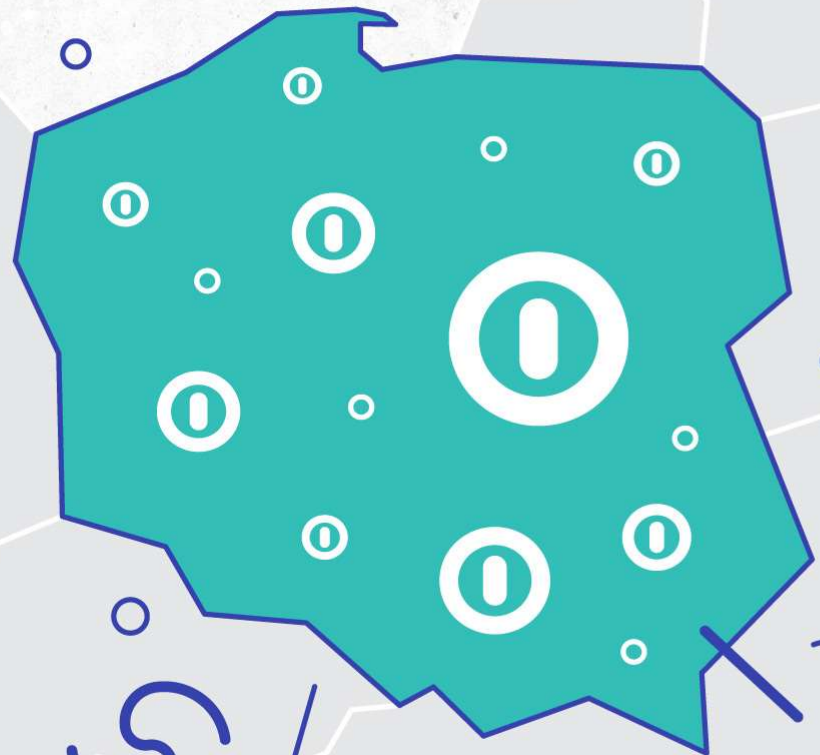
\*\* Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego.

## Segmenty: 1Q20

EBIT (mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr	
Polska	39,3	51,9	32%	(+) wzrost liczby kart, spadek kosztów wizyt w marcu, koszty SG&A pod kontrolą (-) brak przychodów B2C klubów fitness od 14 marca
Zagranica	-6,9	-9,6	-	(-) brak przychodów z kart i klubów fitnessu od połowy marca; mniejsza strata rdr w styczniu i lutym
Kafeterie	-0,9	-0,3	-	(+) dwucyfrowy wzrost skali działalności, nieco lepsza rentowność brutto
Pozostałe	0,4	1,0	-	(+) niższe koszty Programu Motywacyjnego
<b>EBIT Grupy</b>	<b>31,9</b>	<b>42,9</b>	<b>35%</b>	



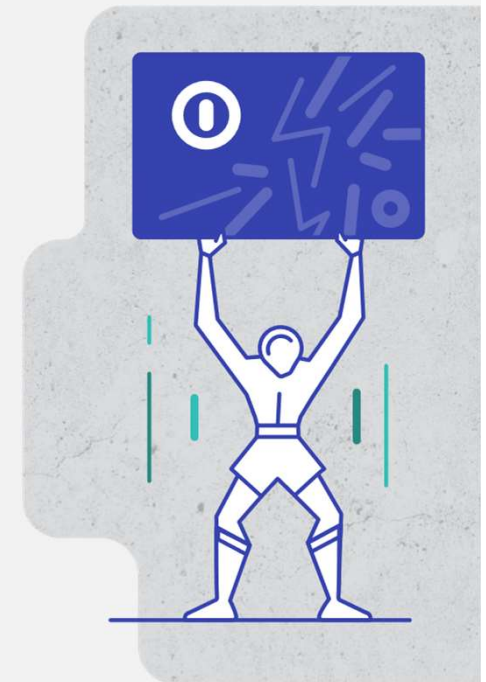
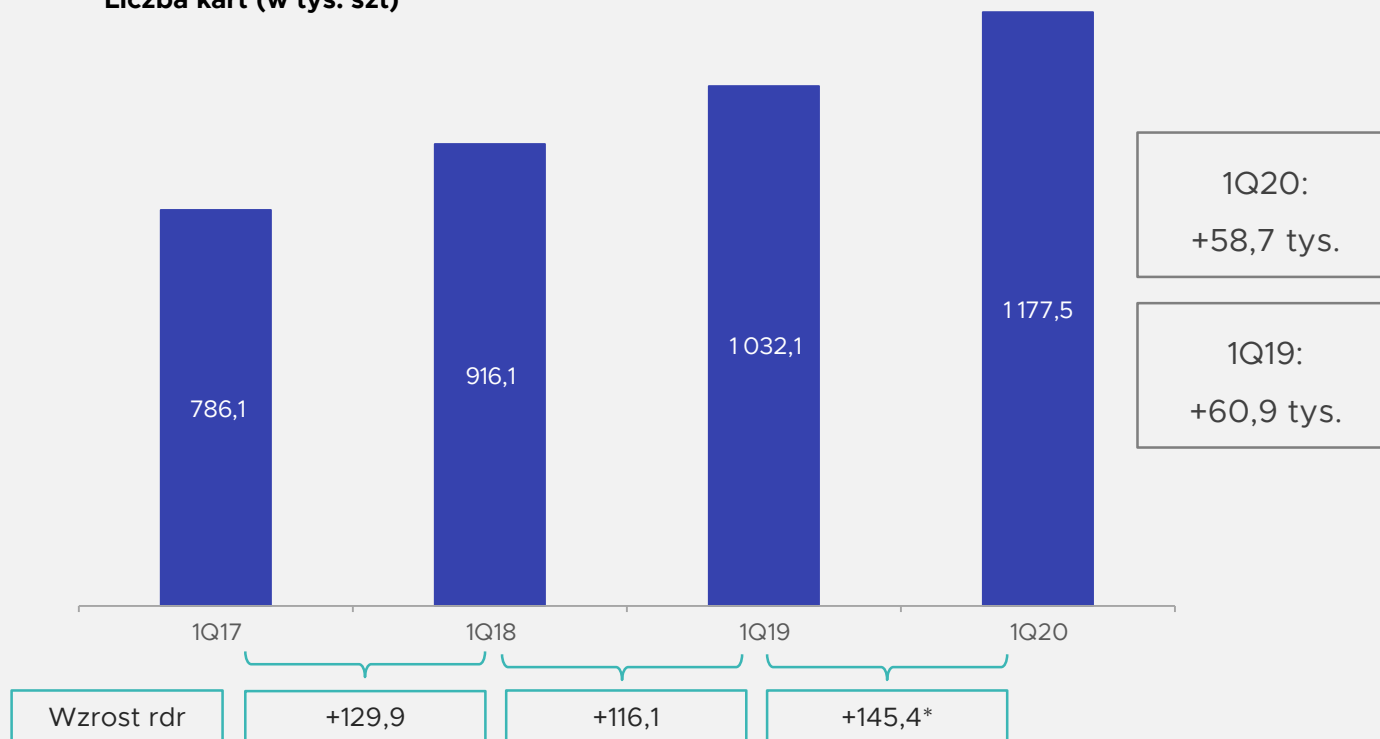
**Segment  
Polska**





## Karty sportowe w Polsce: wzrost liczby kart o 14% rdr w 1Q20

Liczba kart (w tys. szt)



\* Szacowana liczba kart zawieszonych w kwietniu i maju to 70%.

## Segment Polska: przychody +5% rdr w 1Q20

(mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr
<b>Polska</b>	<b>284,8</b>	<b>299,3</b>	<b>5%</b>
Karty	233,6	249,9	7%
Kluby	97,4	85,2	-13%
Wyłączenia	-46,2	-35,8	n.m.
Liczba kart*	1 032,1	1 177,5	14%
Liczba klubów*	150	163	9%

### Wzrost przychodów w 1Q20:

- Karty:
  - Styczeń – luty: +18% rdr (ARPU +2% rdr)
  - Marzec: -13% rdr (-23% mdm)
- Fitness:
  - Styczeń – luty: +19% rdr
  - Marzec: -57% rdr (-47% mdm)
- Wzrost sieci fitness: +13 klubów vs. 1Q19.

\* Liczba kart i klubów na koniec okresu.

## Polska: EBIT w 1Q20 +32% rdr

(mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr
Przychody	284,8	299,3	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	70,9	82,1	16%
Marża na sprzedaży	24,9%	27,4%	+2,5 p.p.
SG&A	-31,5	-32,4	3%
EBITDA*	75,3	96,8	29%
EBITDA ex. MSSF16	53,3	68,3	28%
EBIT*	39,3	51,9	32%

### Marża brutto w 1Q20:

- Brak kosztów wizyt od 14 marca; niższa aktywność użytkowników w pierwszej połowie marca.
- Niższe koszty bezpośrednie klubów w marcu
- Niższe koszty czynszów w galeriach; bez istotnego wpływu na P&L (z uwagi na standardy rachunkowości)

### Niski wzrost SG&A w 1Q20:

- Kontrola kosztów SG&A; bez wzrostu z wysokiej bazy (w 1Q19 koszty SG&A segmentu wzrosły o 33% rdr)
- Jednocyfrowy % wzrost liczby FTE's rdr; niższe koszty marketingu i usług doradczych, koszty rebrandingu klubów w 1Q19
- Pierwsze ograniczenie części kosztów od połowy marca

\* Wyniki za 1Q19 zawierają +2,0mln (wynik na wycenie do wartości godziwej poprzednio posiadanego udziału)



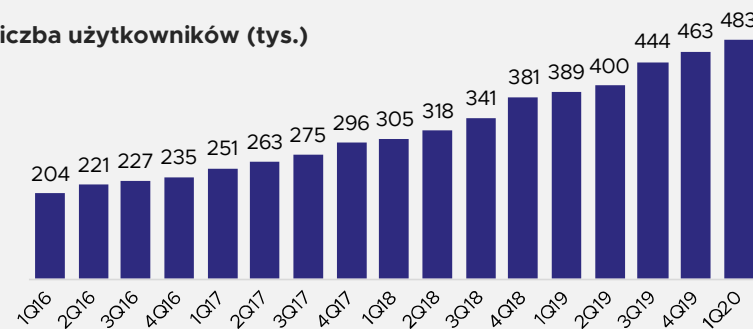
**Segment  
Kafeteria**



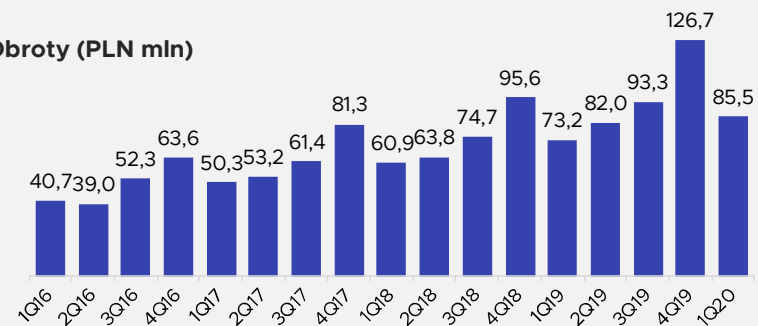
## Kafeterie: poprawa wyniku w 1Q20; koncentracja na wzroście skali

(mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr
Liczba użytkowników (tys.)	388,8	482,8	24%
Obroty	73,2	85,5	17%
Przychody	5,6	8,7	56%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,7	3,0	76%
Marża na sprzedaży	30,5%	34,3%	+4 p.p.
SG&A	-2,5	-3,3	32%
EBITDA	0,0	1,0	n.m.
EBIT	-0,9	-0,3	n.m.

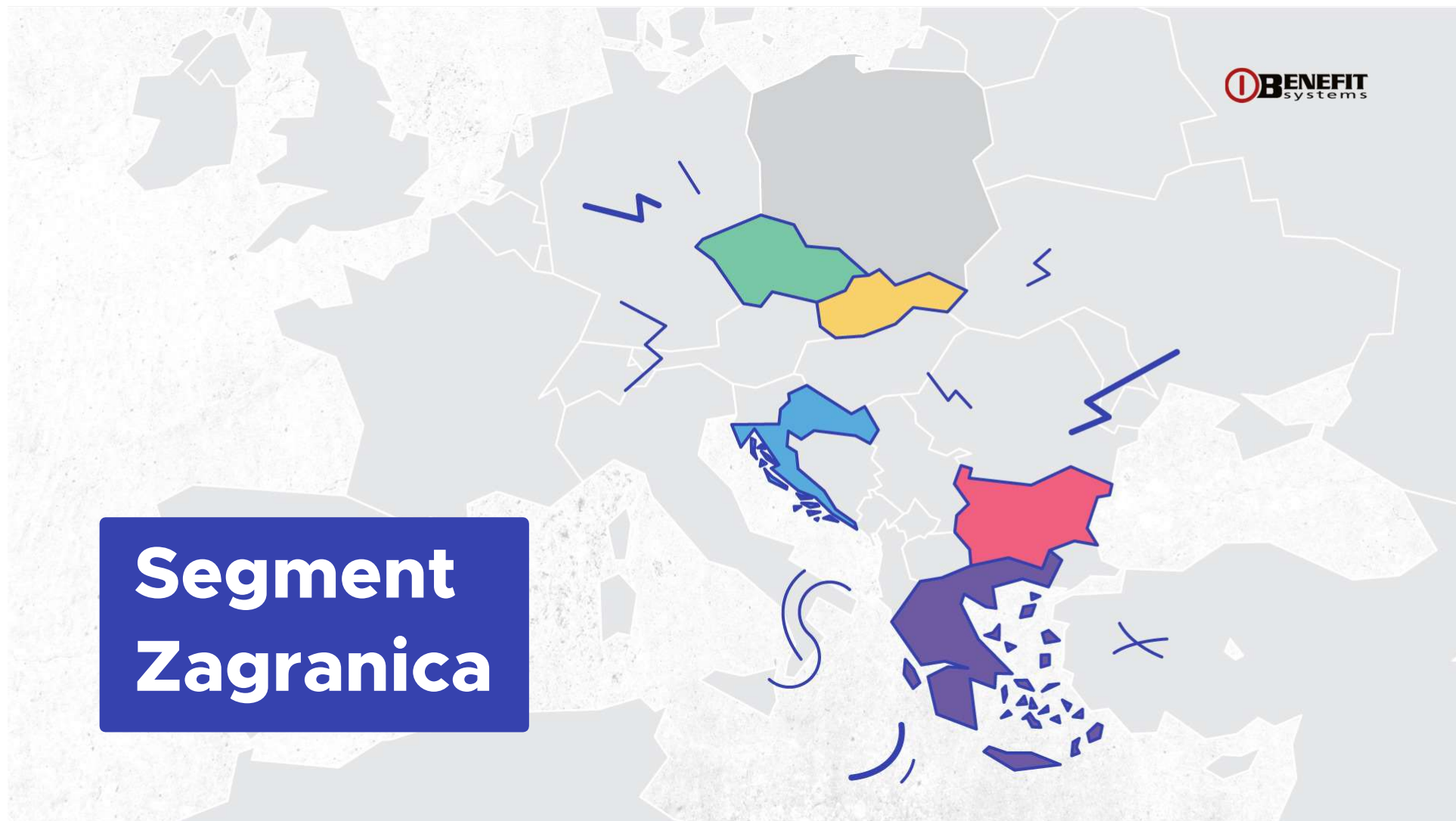
Liczba użytkowników (tys.)



Obroty (PLN mln)

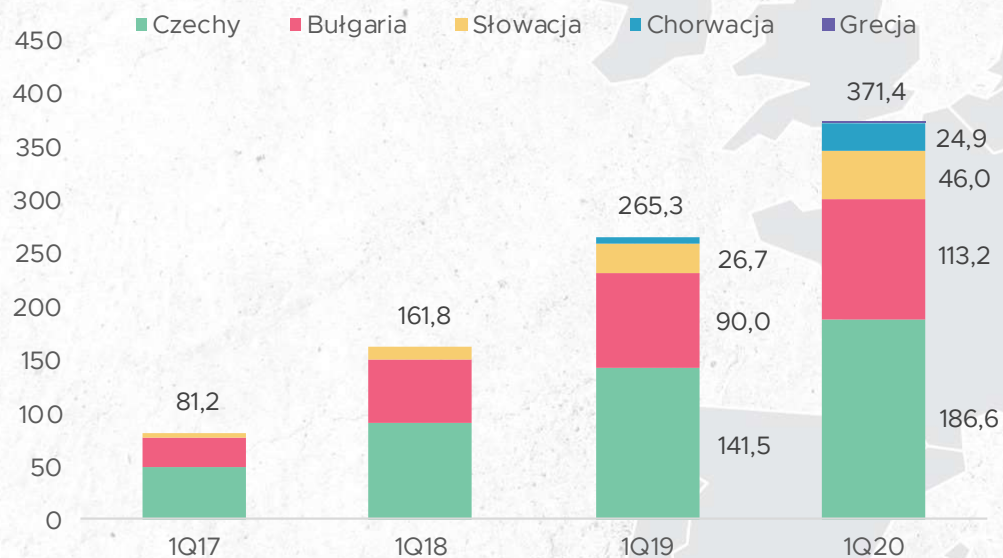


**Segment  
Zagranica**





## Karty sportowe na rynkach zagranicznych



Liczba klubów	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Czechy	15	15	15	15	15
Słowacja				1	1
Bułgaria	6	8	8	8	9
<b>RAZEM</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>

Wzrost rdr      +80,6      +103,5      +106,1\*

\* Z uwagi na zamknięcie obiektów sportowych w związku z pandemią COVID-19, oczekiwany jest znaczny spadek przychodów segmentu w 2Q20

## Segment Zagranica: przychody +12% rdr w 1Q20

(mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr
<b>Zagranica</b>	<b>72,0</b>	<b>80,8</b>	<b>12%</b>
Karty	62,5	72,9	17%
Kluby	14,9	15,1	2%
Wyłączenia	-5,4	-7,2	n.m.
Liczba kart*	265,3	371,4	40%
Liczba klubów*	21	25	19%

### Wzrost przychodów w 1Q20:

- Karty:
  - Styczeń – luty: +48% rdr
  - Marzec: -40% rdr (-56% mdm)
- Fitness:
  - Styczeń – luty: +31% rdr
  - Marzec: -53% rdr (-63% mdm)
- Brak przychodów na wszystkich rynkach od połowy marca
- Wzrost sieci fitness: +4 kluby vs. 1Q19 (Bułgaria, pierwszy klub na Słowacji)

\* Liczba kart i klubów na koniec okresu.

## Zagranica: strata EBIT w 1Q20 na poziomie PLN 10mln

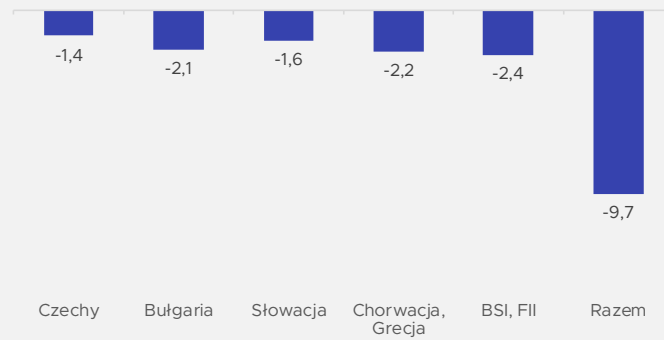
(mln PLN)	1Q19	1Q20	rdr
Przychody	72,0	80,8	12%
Zysk brutto ze sprzedaży	8,8	8,0	-8%
Marża na sprzedaży	12,2%	9,9%	-2,2 p.p.
SG&A	-15,4	-17,7	15%
EBITDA	-1,7	-1,0	n.m.
EBITDA ex. MSSF16	-3,4	-6,7	n.m.
EBIT	-6,9	-9,6	n.m.

- Nieco wyższa aktywność użytkowników rdr w styczniu i w lutym skompensowana przez wyższe ARPU
- Koszy SG&A:
  - Na porównywalnym poziomie rdr w Czechach, nieco wyższe w Bułgarii i na Słowacji;
  - Wyższe koszty rdr Chorwacji
- Mniejsza strata operacyjna rdr w styczniu i lutym
- Negatywny wpływ Covid-19 na wyniki 1Q20 ok PLN 5mln

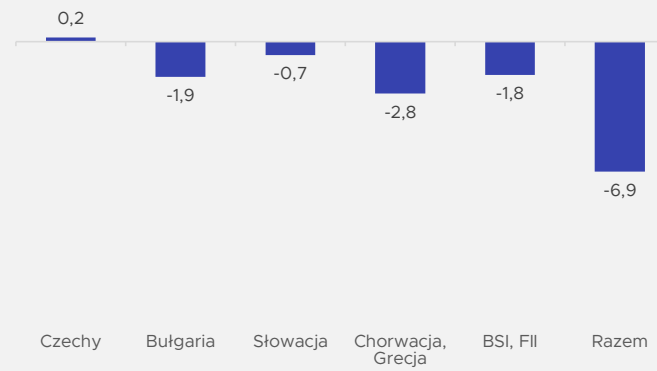
## Wyniki segmentu Zagranica: 1Q20

- Sezonowo niska rentowność
- Wpływ epidemii na EBIT na poziomie PLN 5mln

1Q20: EBIT (PLN mln)



1Q19: EBIT (PLN mln)

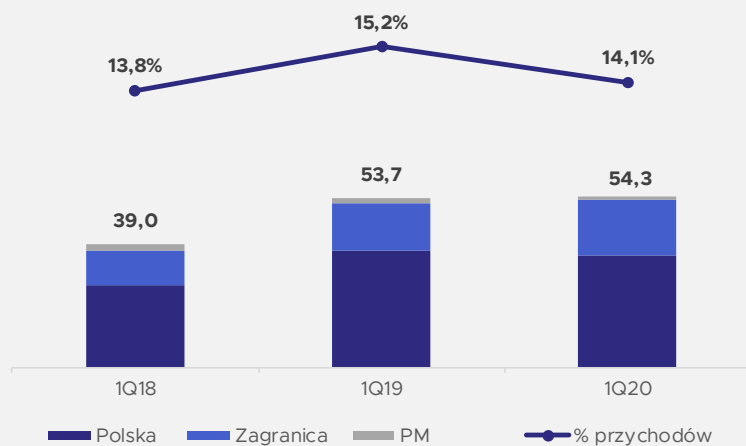


# Wyniki finansowe

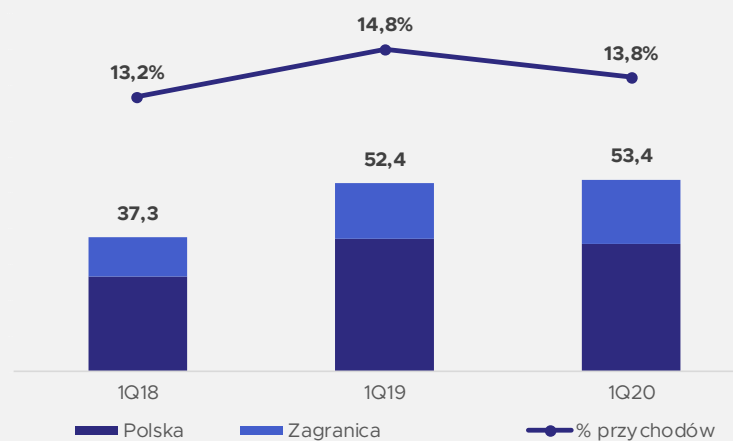


## Koszty SG&A w 1Q20 na porównywalnym poziomie rdr

SG&A (mln PLN)



SG&A (mln PLN) (z wyłączeniem programu motywacyjnego)



\*Polska z uwzględnieniem Segmentu Kafeteria



## Cash flow operacyjny w 1Q20: 112mln

CASH FLOW (mln PLN)	1Q19	1Q20
Cash flow operacyjny	76,1	111,9
Cash flow inwestycyjny	-45,7	-13,9
Cash flow finansowy	-0,7	21,9
Zmiana stanu środków pieniężnych	29,7	119,9
<b>Zadłużenie/(gotówka) netto</b>	<b>158,2</b>	<b>76,2</b>

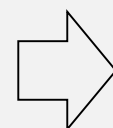
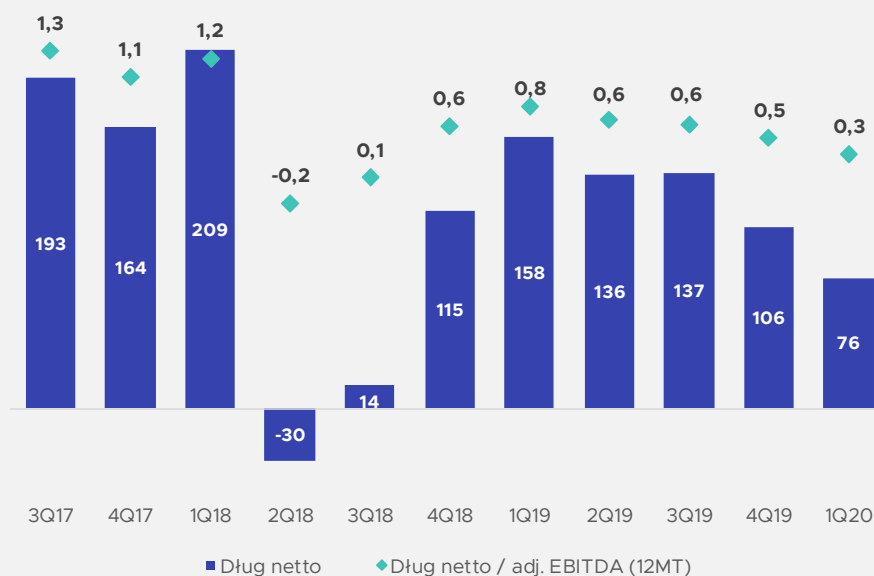
Cash flow operacyjny w 1Q20:

- Pozytywny wpływ amortyzacji MSSF16 (+33mln)
- Zmiana kapitału obrotowego (+19mln)

Cash flow inwestycyjny w 1Q20:

- Polska: nowe kluby i remonty: 8mln
- Zagranica: nowe kluby: 3mln
- Pozostałe: 6mln (wartości niematerialne)

## Dług netto / adj. EBITDA\* na poziomie 0,3x



- Zadłużenie długoterminowe:
  - Kredyty bankowe: PLN 115,4 mln
- Zadłużenie krótkoterminowe:
  - Kredyty bankowe: PLN 152,8 mln

Dług netto = kredyty, pożyczki i leasingi krótko i długoterminowe minus gotówka (bez uwzględnienia zobowiązań z tytułu leasingu wg MSSF 16)  
 Adj. EBITDA bez uwzględnienia amortyzacji z MSSF 16



**Outlook**

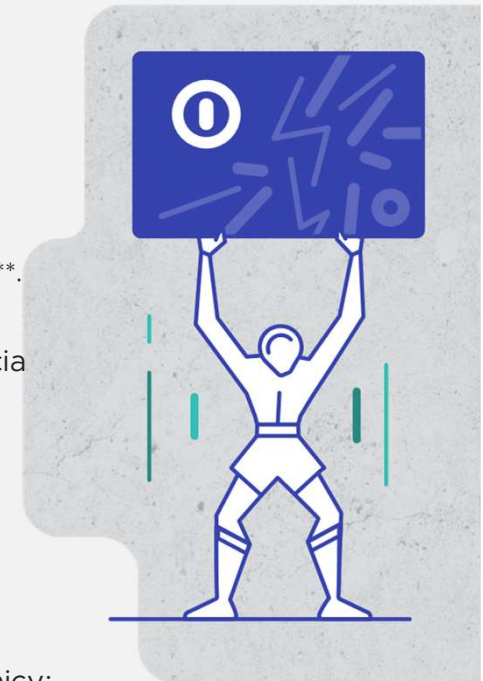
## OUTLOOK

- Planowane działania post-COVID 19:
  - **Akcja wakacyjna:** koncentracja na powrocie użytkowników i zainteresowaniu ich ofertą bezpiecznego powrotu do ćwiczeń w obiektach i ofertą online;
  - **Online:** kontynuacja prac na ofertą online Programu MultiSport;
  - **Fitness:** start nowej sprzedaży od września, rozwój i promocja platformy online **Yes2Move**, koncentracja na zapewnieniu bezpiecznych warunków do ćwiczeń;
- Działania po stronie kosztowej:
  - Trwa procesu renegocjacji czynszów – kluczowy temat kosztowy w 2H20
  - Oszczędności na kosztach czynszów bez istotnego wpływu na P&L z uwagi na standardy rachunkowości (MSSF16)
- Wydatki inwestycyjne w 2020: ok 50mln (nowe kluby, remonty, systemy/IT):
  - Wydatki inwestycyjne w 1Q20: 17mln
  - Capex odtworzeniowy oraz wydatki na systemy IT w 2Q20-4Q20: ca. 20mln
  - Wydatki na nowe kluby – do decyzji w 2H20



## OUTLOOK

- Otoczenie rynkowe:
  - (+) Chęć zadbania o zdrowie i formę po *lockdown*. Wg. badania MultiSport Index\*:
    - **85%** respondentów planuje **zwiększyć** swoją aktywność fizyczną po *lockdown*
    - **75%** respondentów, którzy korzystali z obiektów sportowych przed epidemią, planuje powrót do ćwiczeń w nich **zaraz** po ich ponownym otwarciu
  - (+) Świadczenia pozapłaćcowe: niższy poziom rdr, ale nadal są w istotnej części ogłoszeń:
    - Spadek rdr średniej liczby zachęt w ogłoszeniach o pracę z 5,9 do 4,9 w kwietniu 2020\*\*. Pakiet sportowy oferowany w 29% ogłoszeń w kwietniu (44% w 04.2019).
  - (-) Otoczenie dużej zmienności i niepewności gospodarczej; oczekiwany wzrost bezrobocia
  - (-) Sezon letni; przedłużający się home office u niektórych pracodawców; potencjalna ST awersja do większych skupisk ludzkich; obostrzenia sanitarne w klubach.
- Oczekiwania liczby kart:
  - Oczekujemy niższej liczby kart na koniec czerwca vs. marzec zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych; potem przyspieszenie 'net additions' po wakacjach;
  - Szacujemy podobną rdr liczbę kart na koniec 2020 w Polsce; ok. 20% niższą rdr w zagranicy;
  - Długoterminowe oczekiwania potencjały rynku polskiego i rynków zagranicznych – bez zmian; rozbudowa oferty online daje opcję dotarcia do nowej grupy użytkowników.



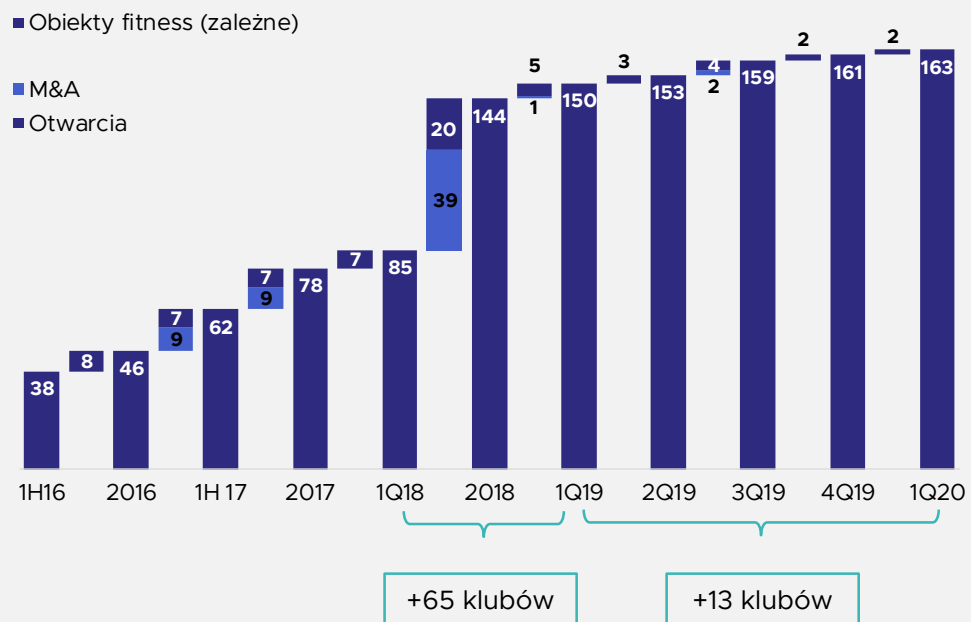




**Załączniki**



## Rozwój klubów fitness



SIEĆ	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Fabryka Formy	28	28	28	28	28
Fitness Academy	20	20	21	21	20
Zdrofit	59	63	65	67	67
My Fitness Place	15	15	17	17	18
Fitness Club S4	14	13	13	12	12
Fit Fabric	13	13	14	15	17
Wesolandia	1	1	1	1	1
<b>RAZEM</b>	<b>150</b>	<b>153</b>	<b>159</b>	<b>161</b>	<b>163</b>

## Grupa Benefit Systems – KPI (1)

Karty* ('000)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
<b>Razem</b>	<b>584,8</b>	<b>594,4</b>	<b>581,5</b>	<b>638,2</b>	<b>710,2</b>	<b>736,3</b>	<b>734,8</b>	<b>804,0</b>	<b>867,3</b>	<b>898,9</b>	<b>913,6</b>	<b>996,6</b>
<b>Polska</b>	<b>567,6</b>	<b>576,3</b>	<b>562,6</b>	<b>613,2</b>	<b>677,0</b>	<b>696,9</b>	<b>689,5</b>	<b>743,4</b>	<b>786,1</b>	<b>803,1</b>	<b>808,0</b>	<b>865,5</b>
<b>Zagranica</b>	<b>17,3</b>	<b>18,1</b>	<b>18,9</b>	<b>24,9</b>	<b>33,3</b>	<b>39,3</b>	<b>45,4</b>	<b>60,6</b>	<b>81,2</b>	<b>95,7</b>	<b>105,7</b>	<b>131,1</b>
Czechy	17,3	18,1	18,7	24,4	29,4	32,8	34,0	40,4	49,4	54,8	62,1	74,1
Bułgaria				0,2	3,3	5,3	9,9	18,1	28,1	36,0	37,7	48,1
Słowacja			0,1	0,3	0,6	1,1	1,5	2,1	3,7	5,0	5,9	8,9
Chorwacja												
Grecja												

Karty ('000)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
<b>Razem</b>	<b>1 077,8</b>	<b>1 097,3</b>	<b>1 104,2</b>	<b>1 194,1</b>	<b>1 297,4</b>	<b>1 332,3</b>	<b>1 336,2</b>	<b>1 453,4</b>	<b>1 548,9</b>
<b>Polska</b>	<b>916,1</b>	<b>919,5</b>	<b>917,2</b>	<b>971,2</b>	<b>1 032,1</b>	<b>1 046,5</b>	<b>1 046,6</b>	<b>1 118,8</b>	<b>1 177,5</b>
<b>Zagranica</b>	<b>161,8</b>	<b>177,9</b>	<b>187,0</b>	<b>222,9</b>	<b>265,3</b>	<b>285,7</b>	<b>289,6</b>	<b>334,6</b>	<b>371,4</b>
Czechy	90,1	99,8	105,1	121,9	141,5	150,9	155,4	171,7	186,6
Bułgaria	58,9	63,4	63,4	75,5	90,0	93,4	89,9	102,5	113,2
Słowacja	12,7	14,7	18,1	22,0	26,7	30,5	33,1	40,4	46,0
Chorwacja			0,5	3,5	7,1	10,8	10,9	19,5	24,9
Grecja						0,1	0,2	0,5	0,6

\* Średnia ważona liczba kart na ostatni miesiąc kwartału

## Grupa Benefit Systems – KPI (2)

Liczba klubów*	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Polska	52	62	65	78	85	110	113	144
Zagranica	1	5	11	12	12	17	17	18

Liczba klubów*	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Polska	150	153	159	161	163
Zagranica	21	23	23	24	25

\* Kluby konsolidowane metodą pełną, stan na koniec kwartału

Kafeteria	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Użytkownicy ('000)	251,3	262,8	275,5	296,5	304,6	318,1	341,3	380,8
Obroty (PLN mn)	50,3	53,2	61,4	81,3	60,9	63,8	74,7	95,6

Kafeteria	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Użytkownicy ('000)	388,8	400,5	444,3	462,7	482,8
Obroty (PLN mn)	73,2	82,0	93,3	126,7	85,5

## Grupa Benefit Systems – przychody segmentów

Przychody (PLN tys.)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
<b>Polska</b>	<b>232 092</b>	<b>244 050</b>	<b>235 618</b>	<b>258 486</b>	<b>284 793</b>	<b>295 340</b>	<b>282 603</b>	<b>317 005</b>	<b>299 338</b>
Karty	203 718	213 270	207 839	221 863	233 555	244 675	238 826	260 046	249 928
Fitness	55 529	61 834	59 691	70 776	97 445	93 128	90 115	95 462	85 179
Wyłączenia	-27 155	-31 054	-31 912	-34 153	-46 207	-42 463	-46 338	-38 503	-35 769
<b>Zagranica</b>	<b>42 393</b>	<b>50 600</b>	<b>55 012</b>	<b>69 987</b>	<b>72 030</b>	<b>79 003</b>	<b>81 410</b>	<b>90 386</b>	<b>80 826</b>
Karty	35 880	42 776	45 367	53 147	62 534	70 242	72 930	82 158	72 912
Fitness	8 341	10 285	11 943	12 913	14 853	14 513	14 185	15 513	15 148
Wyłączenia	-1 828	-2 461	-2 298	3 927	-5 357	-5 752	-5 705	-7 285	-7 234
<b>Kafeterie</b>	<b>5 595</b>	<b>7 597</b>	<b>9 277</b>	<b>10 764</b>	<b>5 568</b>	<b>5 043</b>	<b>9 809</b>	<b>13 839</b>	<b>8 711</b>
Uzgodnienia	-1 167	-4 470	-4 321	-2 750	-8 324	-5 870	2 301	2 455	-2 795
<b>Razem</b>	<b>278 913</b>	<b>297 777</b>	<b>295 586</b>	<b>336 487</b>	<b>354 067</b>	<b>373 516</b>	<b>376 123</b>	<b>423 685</b>	<b>386 080</b>

**Zastrzeżenie:**

Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi i nie powinna być traktowana, w całości ani w części, jako ogłoszenie dotyczące papierów wartościowych, oferta bądź zaproszenie do sprzedaży lub emisji ani jako propozycja złożenia oferty zakupu, nabycia lub dokonania zapisów na papiery wartościowe Benefit Systems S.A. („**Emitent**”) lub któregośkolwiek z jej podmiotów zależnych, ani kwity depozytowe reprezentujące takie papiery wartościowe, w jakiegokolwiek jurysdykcji, ani jako zaproszenie bądź zachęta do podjęcia decyzji inwestycyjnej dotyczącej takich papierów wartościowych. Prezentacja ta w szczególności nie służy w jakikolwiek sposób, bezpośrednio lub pośrednio, promowaniu subskrypcji akcji nowej emisji lub sprzedaży akcji własnych Emitenta i nie jest materiałem promocyjnym przygotowanym lub opublikowanym przez Emitenta na potrzeby promowania akcji nowej emisji lub ich subskrypcji lub sprzedaży akcji własnych Emitenta albo zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia. Emitent nie opublikował dotychczas jakichkolwiek materiałów mających na celu promocję akcji nowej emisji lub ich subskrypcji lub sprzedaży akcji własnych Emitenta.

Niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia, które są lub mogą być uznane za stwierdzenia dotyczące przyszłości, dotyczące kondycji finansowej, wyników, działalności operacyjnej i przedsięwzięć grupy kapitałowej Emitenta („**Grupa Emitenta**”). Stwierdzenia dotyczące przyszłości można zidentyfikować po tym, że nie odnoszą się jedynie do wydarzeń historycznych lub bieżących. Stwierdzenia dotyczące przyszłości często zawierają takie słowa jak „przewiduje”, „docelowe”, „oczekuje”, „szacuje”, „zamierza”, „spodziewane”, „planuje”, „cel”, „uważa” lub inne słowa o podobnym znaczeniu. Ze względu na ich charakter stwierdzenia dotyczące przyszłości są obciążone ryzykiem i niepewnością, ponieważ dotyczą zdarzeń lub okoliczności przyszłych, z których szereg może być poza kontrolą Grupy Emitenta. W efekcie rzeczywiste wyniki Grupy Emitenta w przyszłości mogą się zasadniczo różnić od planów, celów i oczekiwań wymienionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Emitent nie jest zobowiązany do aktualizowania stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej prezentacji.

Niniejsza prezentacja, jak też jakakolwiek jej część, nie jest przeznaczona do rozpowszechniania, bezpośrednio albo pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki albo w innych państwach, w których publiczne rozpowszechnianie informacji zawartych w niniejszej prezentacji może podlegać ograniczeniom lub być zakazane przez prawo. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszej prezentacji, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933) i nie mogą być oferowane ani zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki za wyjątkiem transakcji niepodlegających obowiązkowi rejestracyjnemu przewidzianemu w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyjątku od takiego obowiązku rejestracyjnego.