



Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems za 3Q 2023

15 listopada 2023 r.



3Q23: Kontynuacja pozytywnych trendów 2023 roku

694 mln
przychodów

+43% rdr

171mln EBIT
(marża EBIT 24,7%)

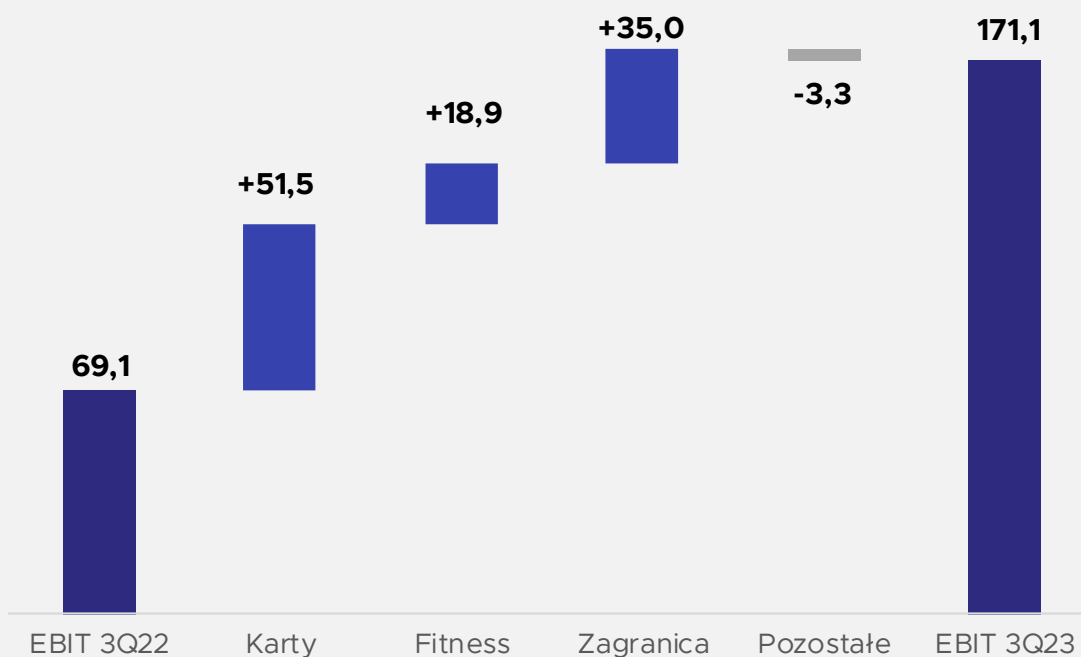
+148% (+10,4 pp) rdr

311 mln
gotówki netto

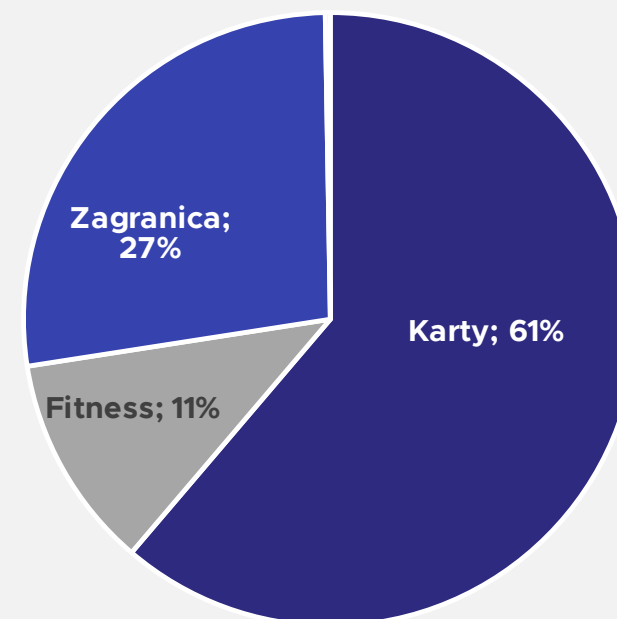
vs. 134 mln w 4Q22

Wszystkie 3 główne segmenty kontrybuują do wzrostu zysku

Zmiana EBIT rdr w podziale na segmenty



Split EBITDA ex. MSSF 16* w 3Q23 w podziale na segmenty



* Pozostałe zawierają wyniki kafeтерии i MultiLife (m.in. YesIndeed, Lunching.pl, Focusly) oraz koszty Programu Motywacyjnego

*Bez uwzględnienia kosztów PM w kwocie -1,3mln

3Q23: 171 mln zysku EBIT, ponad 100 mln więcej niż w 3Q22

WYBRANE DANE (mln PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
Przychody ze sprzedaży	485,4	693,9	43%	1 346,9	2 016,7	50%
Zysk brutto ze sprzedaży	143,3	256,7	79%	339,7	639,8	88%
SG&A	-73,2	-84,0	15%	-198,8	-255,7	29%
PPO/PKO, netto	-0,9	-1,6	n.m.	-2,1	-4,1	n.m.
EBITDA	127,1	243,2	91%	309,0	587,9	90%
EBITDA ex. MSSF16	89,2	199,0	123%	204,0	460,5	126%
EBIT	69,1	171,1	148%	138,8	380,0	174%
Pre-tax	44,7	144,8	224%	95,1	368,5	287%
Zysk netto*	34,4	115,4	235%	74,1	297,2	301%

Wzrost przychodów rdr w 3Q23

- Wzrost wolumenów kart i karnetów B2C o 27% rdr
- Wzrost ARPU na wszystkich rynkach o średnio ok. 13% rdr

Zysk brutto na sprzedaży:

- Nieco wyższa aktywność rdr; wyższy jednostkowy koszt wizyty
- Wzrost kosztów bezpośrednich klubów na m2 o ok. 11% rdr – głównie czynsz, koszty pracy oraz energii

SG&A:

- Wyższe koszty związane z rozwojem biznesu m.in. pracy, nowych produktów, większa l. etatów, konsolidacja M&A
- 1,3 mln kosztów Programu Motywacyjnego

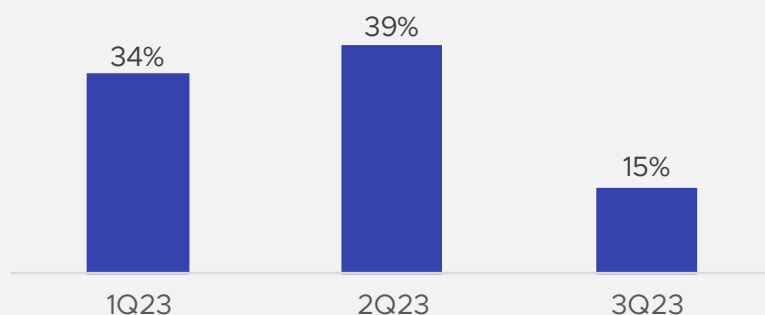
Wpływ na raportowany zysk pre-tax w 3Q23:

- Różnice FX (głównie MSSF16) w 3Q23: -23mln

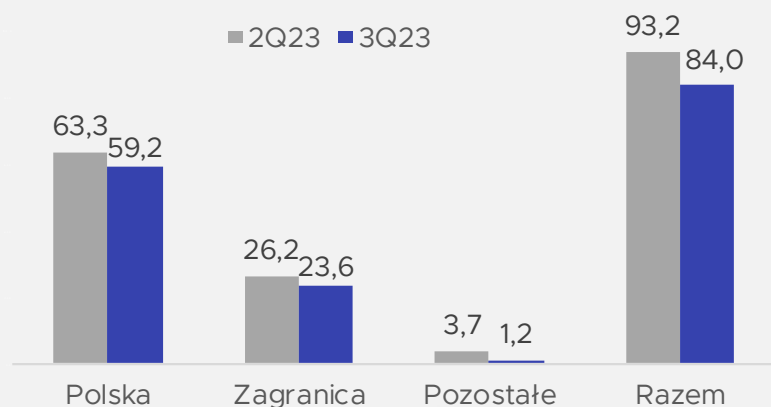
* Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego

Wzrost SG&A o 15% rdr, spadek o 6% kdk

Wzrost kosztów SG&A rdr



Koszty SG&A 3Q23 oraz 2Q23



Koszty SG&A w 3Q23 w grupie kapitałowej:

- Wzrost o 15% rdr - poniżej dynamiki z 1H23 (+37%)
- Spadek o 6% w porównaniu z 2Q23

Polska:

- Z uwagi na dobre wyniki, w 2023 wcześniejsze rozpoznanie rezerw związanych z premiami (w 3Q23 mniej kosztów o ok. 4mn rdr oraz 3mn kdk)
- Spadek 3Q23 vs. 2Q23: (1) w 2Q23 ok. 1mn kosztów związanych z M&A (brak istotnych kosztów w 3Q23) (2) w 2Q rezerwy na niewykorzystane urlopy

Zagranica:

- Niższe koszty sprzedaży rdr i kdk na największych rynkach (m.in. niższe koszty kart testowych i bonusów sprzedażowych)
- Spadek 3Q23 vs. 2Q23: sezonowy spadek kosztów marketingu w sieciach fitness
- Inne (m.in. niewielki wpływ FX, [ok. 0,4 mln kdk], brak istotnych wzrostów FTE, wyższe koszty premii w 2Q23)

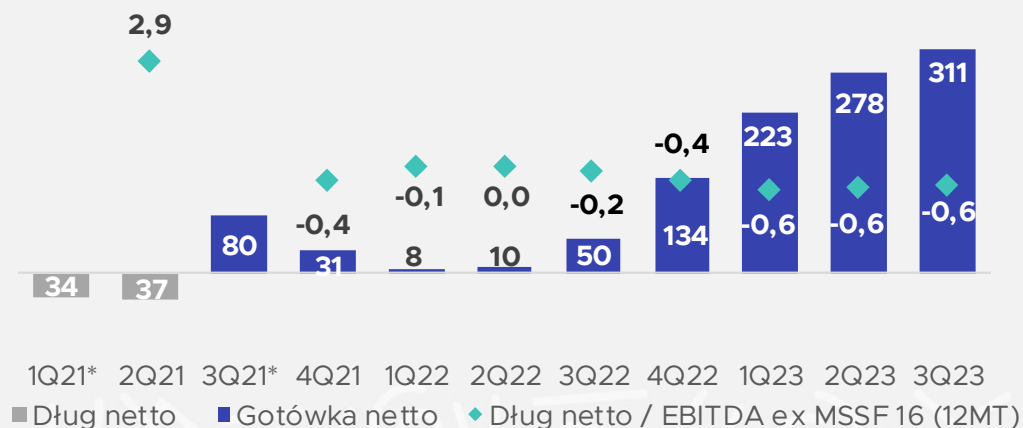
Pozostałe:

- Koszty programu motywacyjnego: 1,3mn w 3Q23, 3,8mn w 2Q23

311 mln gotówki netto na koniec 3Q23

CASH FLOW (mln PLN)	3Q22	3Q23	9M22	9M23
Cash flow operacyjny	114,5	234,1	276,8	577,8
Cash flow inwestycyjny	-27,7	-28,2	-112,4	-124,9
Cash flow finansowy	-55,6	-177,1	-274,1	-294,8
Zmiana stanu środków pieniężnych	31,2	28,8	-109,7	158,1
Gotówka netto	49,9	311,2	49,9	311,2

Dług (gotówka) netto / EBITDA ex. MSSF 16



156 mln FCF w 3Q23

Cash flow operacyjny w 3Q23:

- NWC: -12 mln
- Amortyzacja MSSF16: +43 mln

Cash flow inwestycyjny w 3Q23:

- Wydatki na aktywa trwałe: 17 mln
- Wydatki na WNiP: 12 mln
- M&A: 3 mln wydatków
- Wpływy odsetek z lokat: +5 mln

Cash flow finansowy w 3Q23:

- Spłata leasingów: 50mln
- Spłata zadłużenia finansowego: 5mln
- Wypłata dywidendy: 120 mln

Zadłużenie/(gotówka) netto = kredyty, pożyczki i obligacje minus środki pieniężne i ekwiwalenty;

EBITDA ex MSSF 16 bez uwzględnienia wpływu MSSF 16

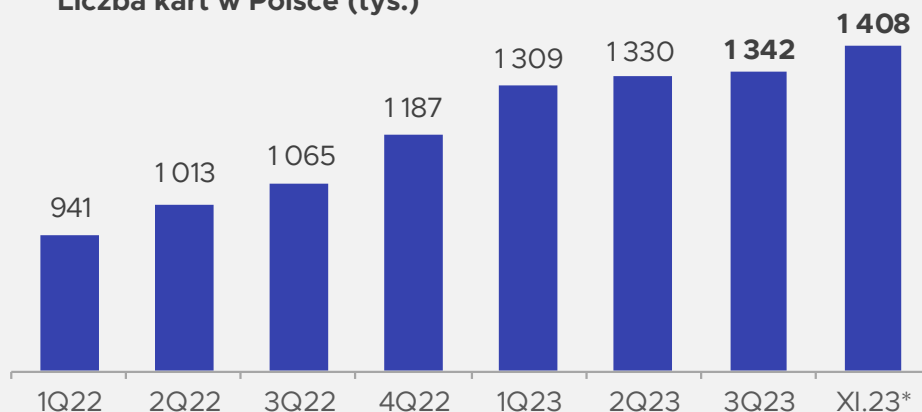
*Ujemna EBITDA 12MT



**Segment
Polska**

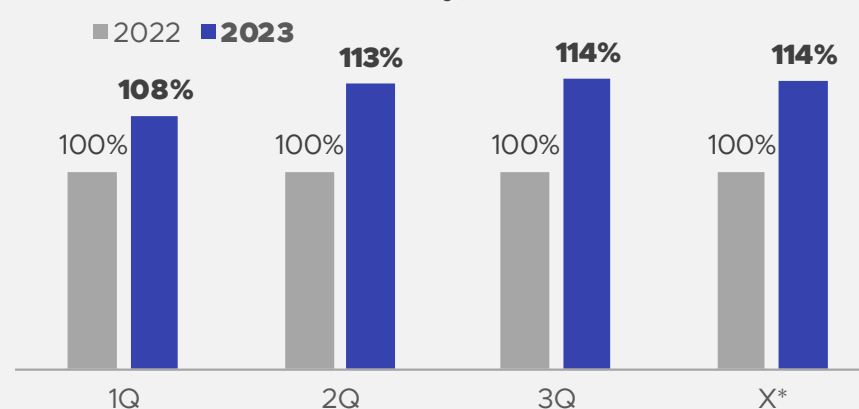
Karty sportowe: kontynuacja pozytywnych trendów

Liczba kart w Polsce (tys.)

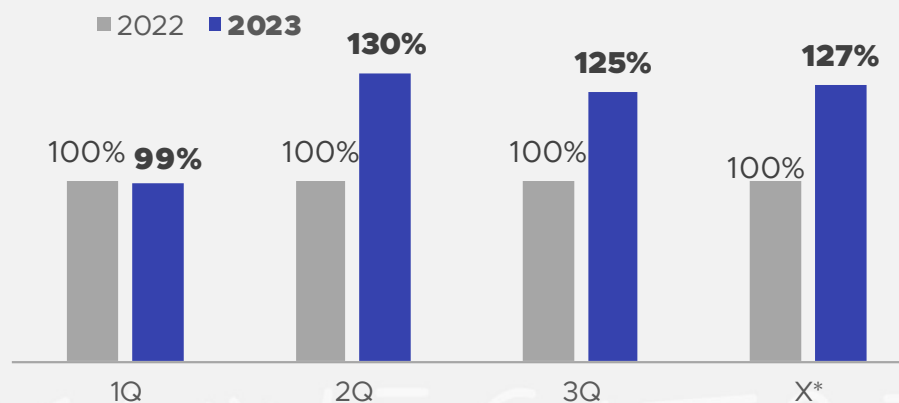


- YTD +221 tys. kart* – powrót do wzrostu kart po sezonowym spowolnieniu w 3Q23
- W 2Q23 przeprowadziliśmy podwyżki ARPU
- Nieco wyższa aktywność rdr w 3Q23
- Wysoka liczba negocjacji z partnerami
- 4Q23: utrzymanie korzystnych trendów w pierwszej połowie kwartału

ARPU kart w Polsce, zrebazowany, 2022=100%



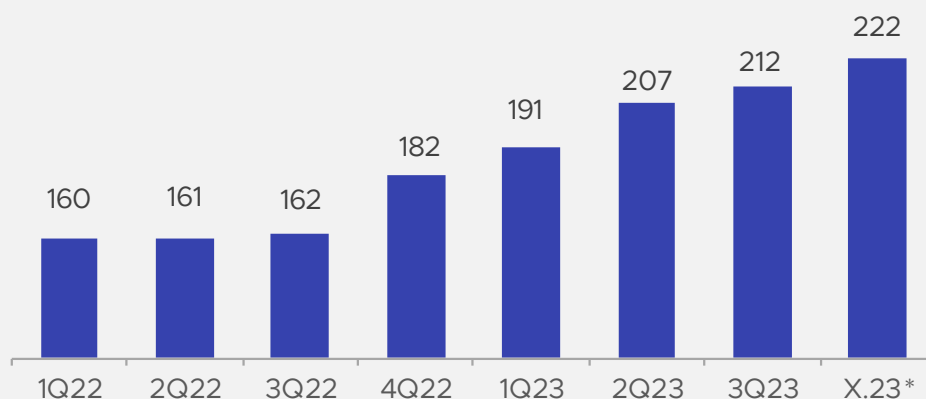
Zysk brutto na sprzedaży w PLN na kartę, zrebazowany: 2022=100%



*Dane szacunkowe za październik i listopad

Kluby fitness: kolejny kwartał z pozytywnym zyskiem operacyjnym

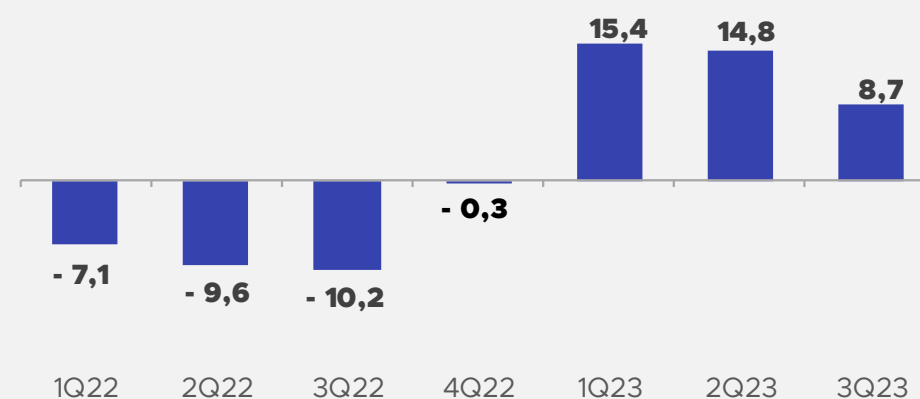
Liczba kartonów B2C w Polsce (tys.)



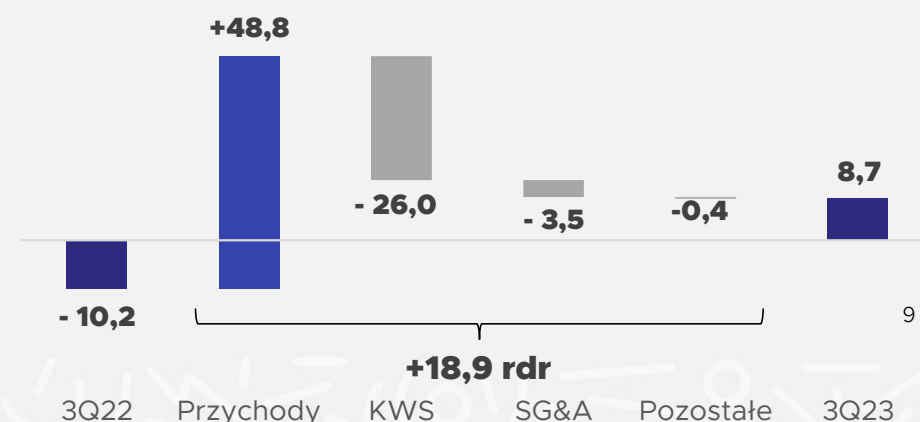
- Wzrost liczby kartonów w 3Q23 pochodną wzrostu liczby klubów i większej sprzedaży
- W 2023 roku widzimy wzrost udziału w nowej sprzedaży kartonów 12M vs flexi vs poprzednie okresy
- KWS na sqm rośnie o 14% rdr, ale pozostaje płaskie kdk
- W 4Q23 start jesiennej kampanii marketingowej, promocji dla studentów oraz zajęć *intro* dla początkujących

*Dane szacunkowe za październik

Kwartalny EBIT klubów fitness w Polsce (mln)

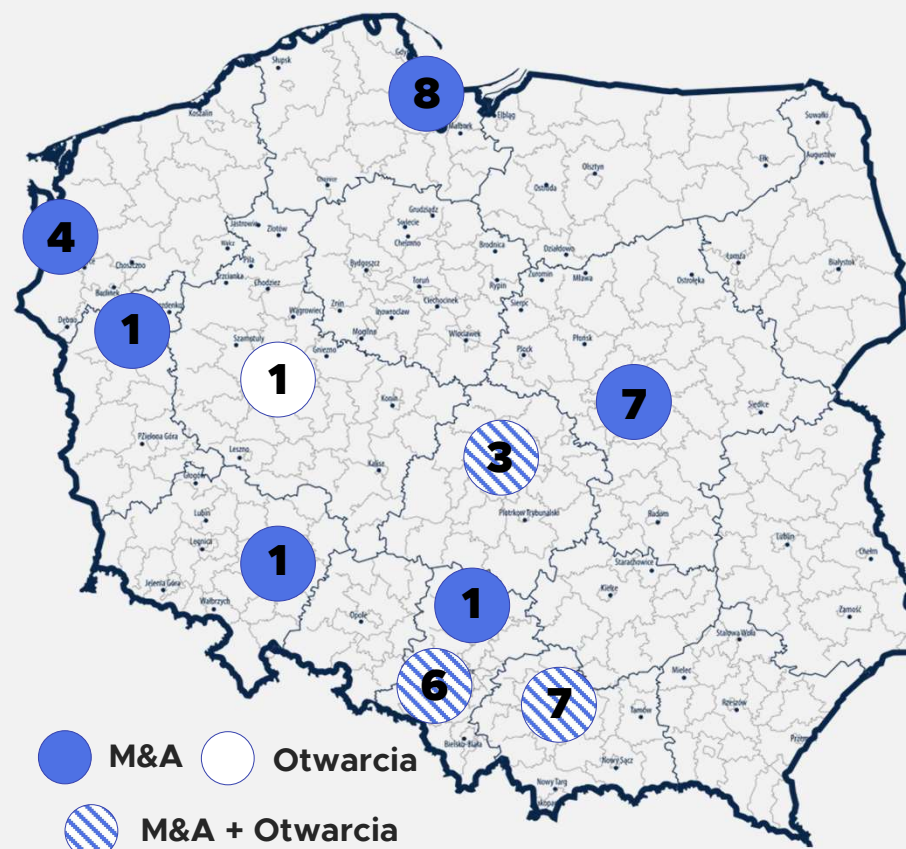


Zmiana EBIT w 3Q23 rok do roku (mln)



Kluby Fitness: wzrost sieci o 38* lokalizacji YTD

- Przejęcia 32 klubów o powierzchni 44 tys. sqm:
 - Kluby od Calypso Fitness: 21 klubów
 - Saturn Fitness: 6 klubów
 - Gravitan: 2 kluby
 - Manufaktura Zdrowia: 2 kluby
 - Studio Energia: 1 klub
- Kluby przejęte w miastach kluczowych dla MultiSportu
- Rozbudowa oferty *mid-market plus/premium* (Saturn Fitness oraz Gravitan z atrakcyjnymi strefami wellness)
- Sieć fitness urosła również dzięki otwarciom:
 - Kraków: 3 kluby
 - Łódź: 2 kluby
 - Poznań: 1 klub
 - Zabrze: 1 klub



* Uwzględnia zamknięcie jednego klubu w Łodzi w 2Q23

Segment Polska: Przychody 3Q23 wyższe o 44% rdr

(mIn PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
Polska	345,2	497,5	44%	966,5	1 429,4	48%
Karty	274,7	400,0	46%	761,0	1 139,2	50%
Kluby	95,6	144,4	51%	285,1	436,6	53%
Pozostałe*	12,9	12,7	-2%	34,4	39,4	14%
Wyłączenia	-37,9	-59,6	n.m.	-114,0	-185,9	n.m.
Liczba kart**	1 064,6	1 341,7	26%			
Liczba klubów**	171	195	14%			

* Pozostałe zawierają przychody kafeterii i MultiLife (m.in. YesIndeed, Lunching.pl, Focusly)

** Liczba kart i klubów na koniec okresu. 193 obiektów otwartych na 30 września 2023 (dwa obiekty w trakcie zamknięcia).

Przychody w 3Q23:

Karty:

- ARPU +14% rdr, średnia kwartalna liczba kart +28% rdr

Kluby:

- +30% wzrostu liczby karnetów rdr (zawiera nowo przejęte kluby Saturn i Calypso)
- Wzrost przychodów z kart MultiSport

Pozostałe:

- Zmiana preferencji użytkowników na produkty niżej marżowe w MyBenefit

Zmiana przychodów w Kartach rdr



Segment Polska: 122 mln zysku EBIT w 3Q23

(mln PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
Przychody	345,2	497,5	44%	966,5	1 429,4	48%
Zysk brutto ze sprzedaży	105,6	183,0	73%	256,8	464,2	81%
Marża na sprzedaży	30,6%	36,8%	+6 p.p.	26,6%	32,5%	+6 p.p.
SG&A	-51,0	-59,2	16%	-136,4	-176,3	29%
SG&A jako % przychodów	14,8%	11,9%	-3 p.p.	14,1%	12,3%	-2 p.p.
PPO, netto	-1,0	-2,0	n.m.	-3,1	-5,2	n.m.
EBITDA	103,0	184,6	79%	260,2	461,3	77%
EBITDA ex. MSSF16	69,9	145,8	109%	169,6	351,3	107%
EBIT	53,7	121,9	127%	117,3	282,8	141%

Marża brutto w 3Q23:

- (+) Wyższa liczba kart i karnetów rdr oraz wyższe ARPU
- (-) Nieco wyższa aktywność; wyższe jednostkowe koszty wizyt rdr
- (-) Wyższe koszty bezpośrednie klubów: +14% rdr per sqm

Wzrost kosztów SG&A o 16% rdr w 3Q23:

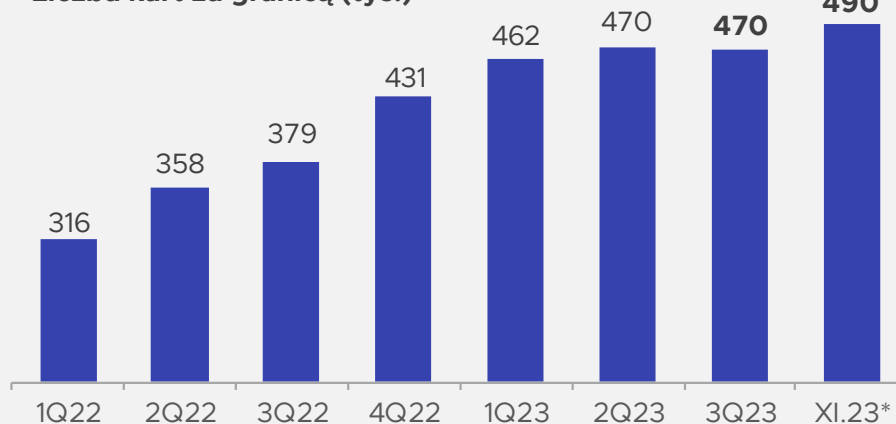
- Wzrost rdr w 3Q23 (+16%) poniżej dynamiki z 1H23 (+42%) z uwagi m.in. na wcześniejsze rozpoznanie rezerw na premie w 2023 oraz koszty transakcyjne w 2Q23
- Wzrost kosztów pracy rdr – mix wzrostu FTE oraz wzrostu średniej płacy (również w obszarach rozwojowych - m.in. MultiLife)
- Wskaźnik SG&A/przychody nieco powyżej 3Q19, istotnie poniżej poziomu z 3Q22.

A map of Europe with several regions highlighted in different colors: green, yellow, blue, red, and purple. There are also some blue scribbles on the map. The highlighted regions are: a green region in the north-central part of Europe, a yellow region to its east, a blue region in the west, a red region in the south, and a purple region in the south-east.

Segment Zagranica

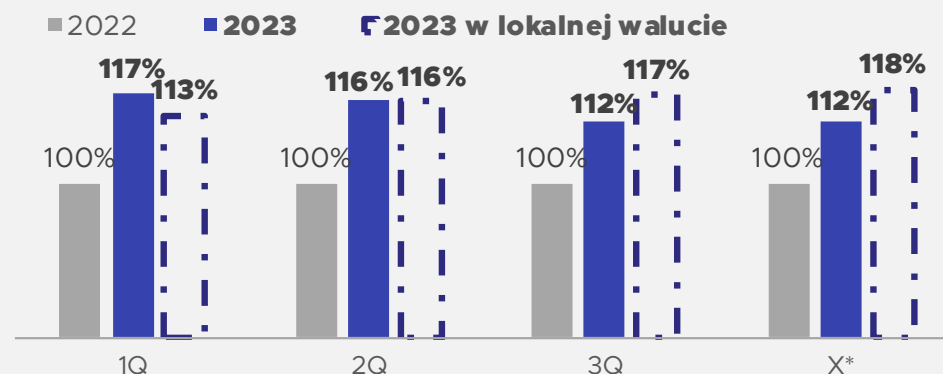
YTD 59 tys. nowych kart MultiSport za granicą

Liczba kart za granicą (tys.)

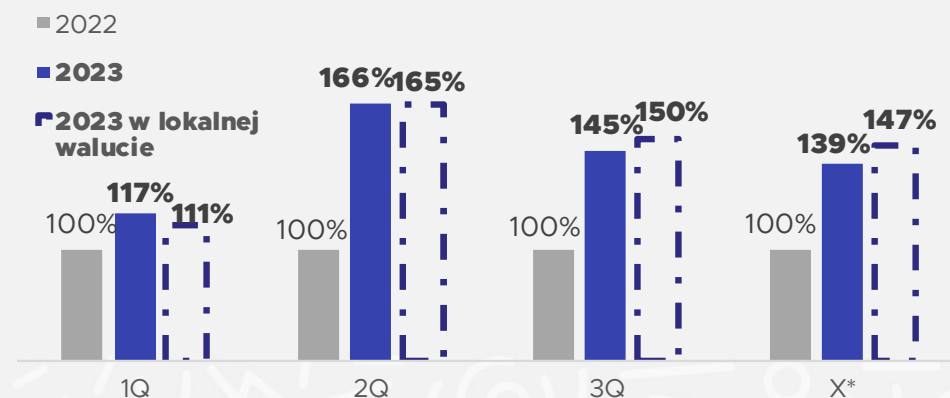


- +59 tys. nowych kart YTD*, wzrost ARPU na wszystkich rynkach – w 2Q23 oraz 3Q23 negatywny efekt FX.
- Nieco wyższa aktywność rdr
- Wysoka liczba negocjacji z partnerami

ARPU kart zagranicą, zrebazowany, 2022=100% (w PLN)



Zysk brutto na sprzedaży w PLN na kartę, zrebazowany: 2022=100%



*Dane szacunkowe za październik i listopad

Zagranica: wzrost przychodów o 40% rdr w 3Q23

(mln PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
Zagranica	140,2	196,3	40%	380,4	587,4	54%
Karty	129,9	184,1	42%	349,6	549,0	57%
Kluby	21,4	27,9	30%	65,0	92,2	42%
Wyłączenia	-11,1	-15,6	n.m.	-34,2	-53,9	n.m.
Liczba kart*	379,1	469,8	24%			
Liczba klubów*	24	25	4%			

* Liczba kart i klubów na koniec okresu.

Przychody w 3Q23:

Karty:

- (+) Wyższe przychody pochodną wzrostu liczby kart na wszystkich rynkach
- (+) Pozytywny efekt wyższego ARPU rdr

Fitness:

- (+) Pozytywny efekt wzrostu ARPU i rosnących przychodów z wizyt MultiSport rdr
- Sieć fitness większa o jeden klub w porównaniu do 3Q22

Zmiana przychodów w Kartach rdr



Wyniki segmentu Zagranica: 3Q23 EBIT ponad 50 mln

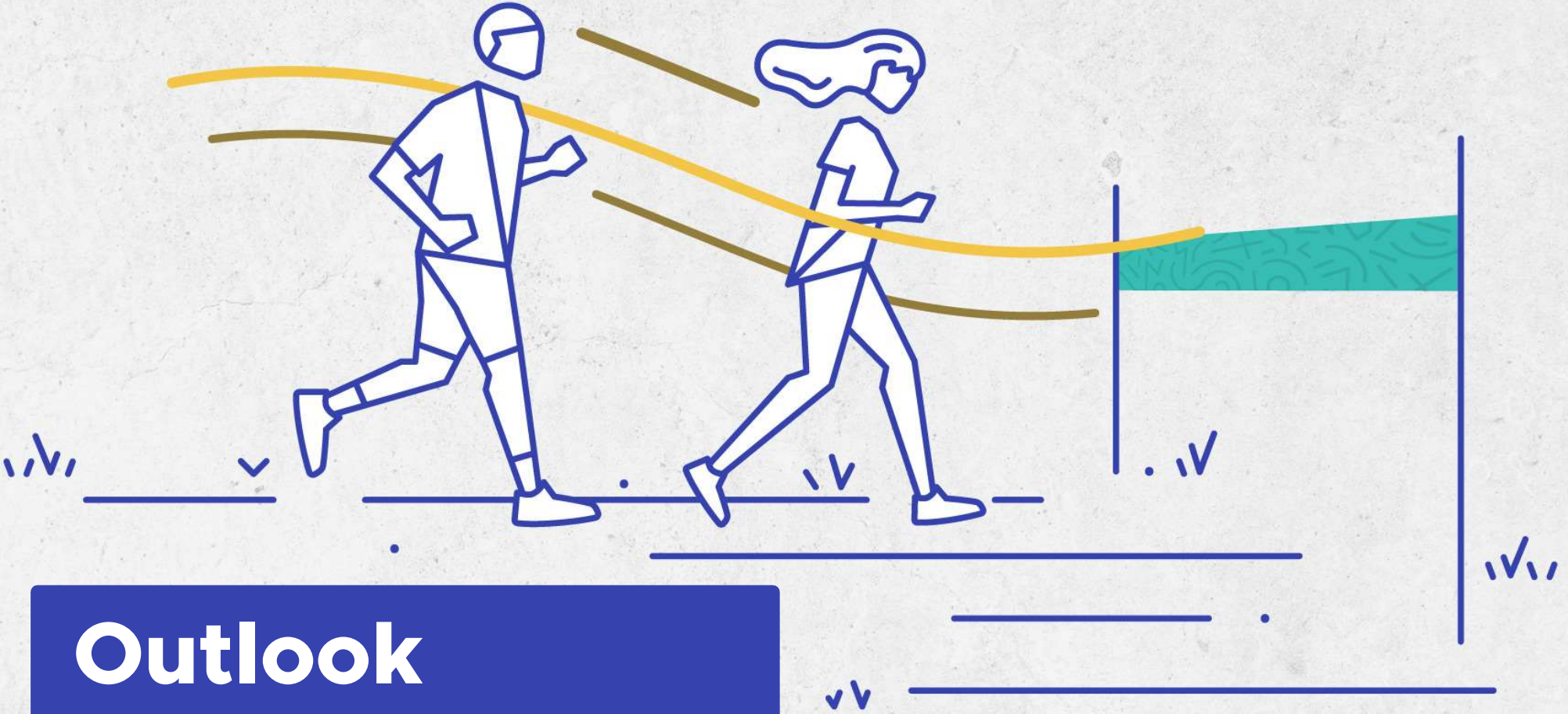
(mln PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
Przychody	140,2	196,3	40%	380,4	587,4	54%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,6	73,7	96%	83,0	175,6	112%
Marża na sprzedaży	26,9%	37,5%	+11 p.p.	21,8%	29,9%	+8 p.p.
SG&A	-22,4	-23,6	6%	-60,9	-73,3	20%
SG&A jako % przychodów	15,9%	12,0%	-4 p.p.	16,0%	12,5%	-4 p.p.
PPO, netto	0,2	0,4	130%	1,2	1,7	37%
EBITDA	24,1	59,9	148%	50,6	133,3	163%
EBITDA ex. MSSF16	17,9	54,4	204%	34,5	115,9	236%
EBIT	15,5	50,5	226%	23,3	103,9	346%

Marża brutto w 3Q23:

- Nieco wyższa aktywność rdr, różnice w zależności od kraju
- Rozwiązanie rezerwy związanej z kosztami wizyt – zmiana metodologii szacowania kosztów. Wpływ +3mln w 3Q23.
- Wyższe koszty bezpośrednie klubów vs 3Q22 o ok. 1mln, niższe ok. 1 mln kdk

Wzrost kosztów SG&A rdr w 3Q23 o 6%:

- Niższe koszty sprzedaży rdr i kdk na największych rynkach (m.in. niższe koszty kart testowych i bonusów sprzedażowych)
- Brak istotnego wzrostu liczby FTE w 3Q23
- Wskaźnik SG&A/przychody istotnie niższy rdr



Outlook

OUTLOOK

2023:

- **PODTRZYMUJEMY OUTLOOK Z 2Q23: PRZYCHODY +45% RDR; SKONSOLIDOWANA MARŻA EBIT OK. 18%**
- **LICZBA KART:**
 - +230 tys. w Polsce, +70 tys. na rynkach zagranicznych
- **CAPEX (WZROST ORGANICZNY): 150-160MN**
 - 4Q23: 5 otwarć klubów w Polsce, 6 otwarć na rynkach zagranicznych

2024:

- **ZAKŁADAMY DALSZĄ POPRAWĘ WYNIKÓW:**
 - Wolumeny: +150 tys. kart w Polsce; +100 tys. na rynkach zagranicznych
 - Wzrost ARPU oczekiwany na poziomie wysokich kilku procent w Polsce i za granicą.
 - Utrzymanie rentowności operacyjnej z 2023 (bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego).
- **ZWIĘKSZENIE NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH:**
 - Oczekujemy ok. 15 otwarć w Polsce oraz min. 20 na rynkach zagranicznych
 - Zwiększenie wydatków na rozwój produktów oraz IT
 - Niezmiennie analizujemy rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych



Q&A

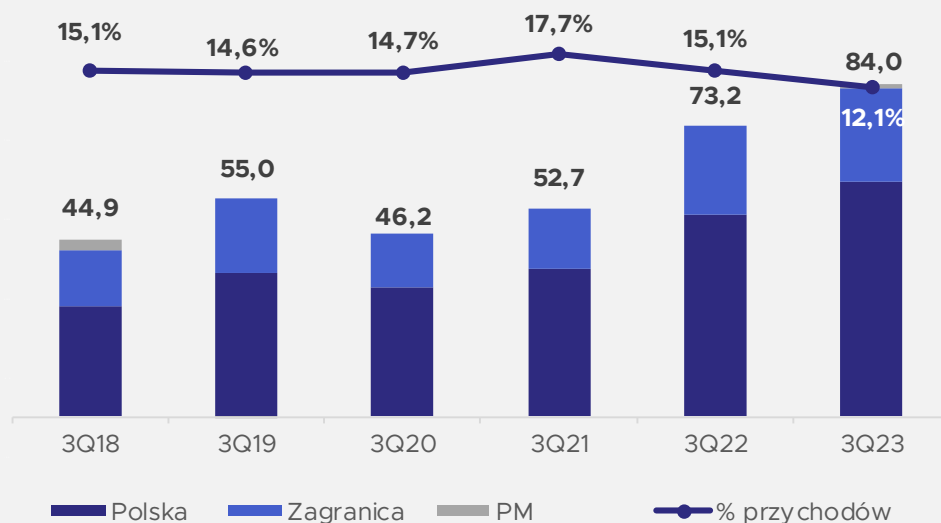




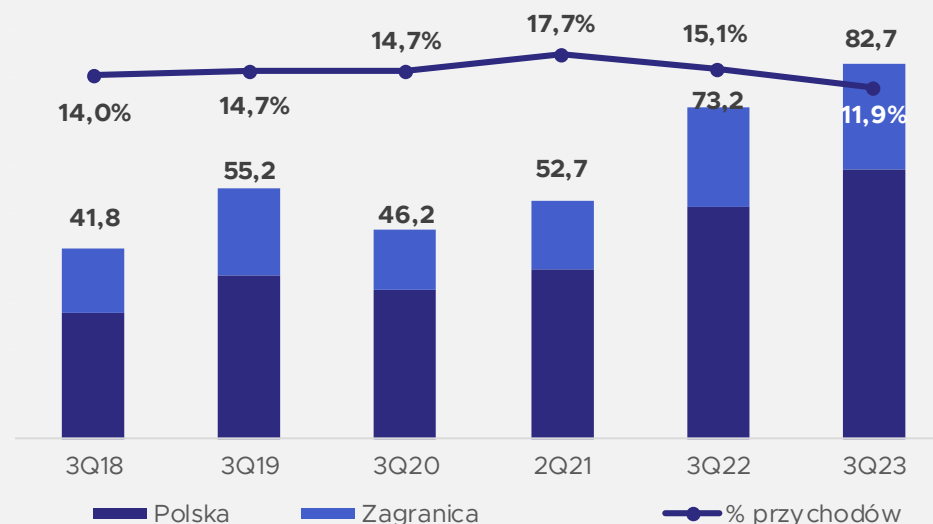
Załączniki

Koszty sprzedaży i ogólnoadministracyjne: poniżej historycznego trendu jako % przychodów

SG&A (mln PLN)

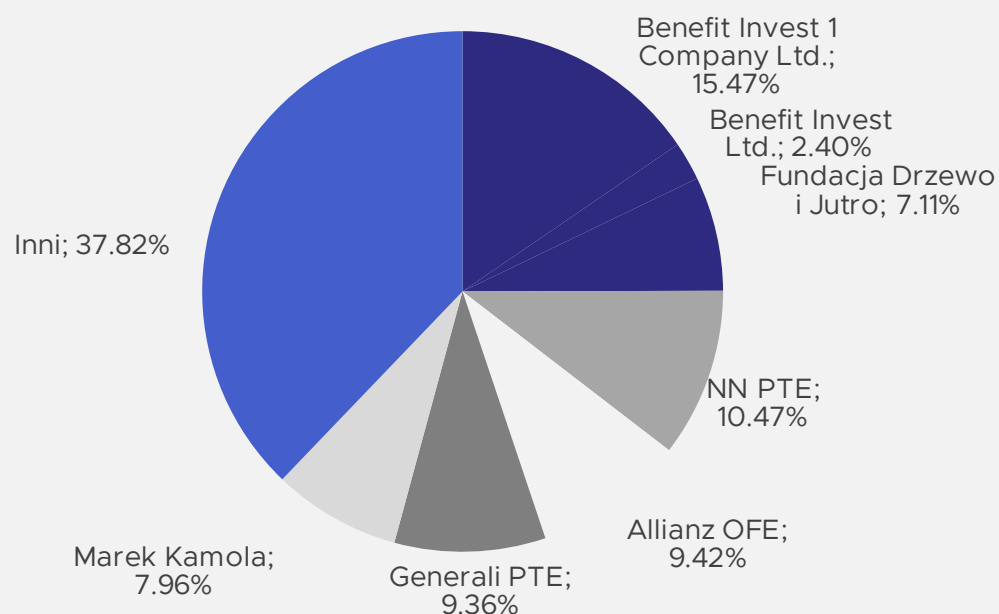


SG&A (mln PLN) (z wyłączeniem programu motywacyjnego)



*Polska z uwzględnieniem Segmentu Kafeterie i Uzgodnień.

Akcjonariat i kalendarium wydarzeń



Data	Wydarzenie
20 listopada 2023	NWZ Benefit Systems

- Ogólna liczba akcji oraz głosów na WZA to 2.933.542. Do 30 września 2023 Spółka przyznała w ramach Programu Motywacyjnego warranty subskrypcyjne uprawniające do 25.000 akcji
- Przewodniczący RN P. James Van Bergh wraz z małżonką, P. Agnieszką Van Bergh, kontrolują ~25% akcji i głosów (pośrednio, zgodnie z porozumieniem opisanym w raporcie bieżącym 43/2023) za pośrednictwem Benefit Invest 1 Company Ltd., Benefit Invest Ltd. oraz Fundacji Drzewo i Jutro

Inne zobowiązania finansowe: płatności za zrealizowane transakcje oraz wykupy udziałów mniejszościowych

Przewidywana zapadalność innych zobowiązań finansowych



Segment Polska – płatności za zrealizowane transakcje M&A*:

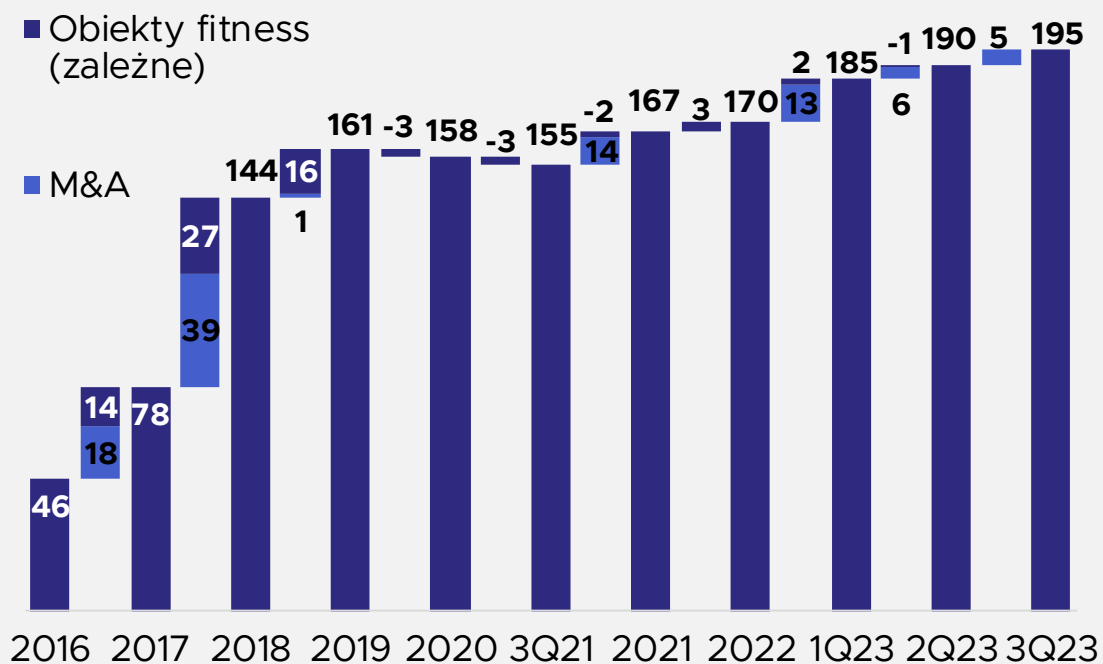
- Lunching.pl: ~3,5mln
- Saturn Fitness: ~1mln
- FIT 3 (Calypso): ~1mln

Segment Zagranica*:

- Benefit Systems Bulgaria: ~13mln
- Benefit Systems Croatia: ~2mln
- Benefit Systems Slovakia: ~1mln
- Benefit Systems International: ~45mln

* Część wskazanych wartości ma charakter szacunkowy (płatności zależne od wyników przejętych spółek); wartości uwzględniają efekt dyskonta.

Rozwój klubów fitness w Polsce



SIEĆ	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Fabryka Formy*	21	22	22	22	21
Fit Fabric	17	17	17	16	16
Fitness Academy	17	17	18	18	18
Fitness Club S4*	9	9	9	9	0
Manufaktura Zdrowia					2
My Fitness Place	15	14	16	16	17
Saturn Fitness				6	6
StepONE Fitness	3	3	3	3	3
Total Fitness	14	14	14	14	14
Wesolandia	1	1	1	1	1
Zdrofit	74	73	85	85	97
RAZEM	171	170	185	190	195

*W dniu 11 lipca nastąpił rebranding 9 klubów S4 oraz jednej Fabryki Formy na Zdrofit

Kluby Fitness: Jesienna kampania marketingowa



**NAJWIĘKSZA
SPOŁECZNOŚĆ
ĆWICZĄCYCH**



NAJBLIŻEJ DO FORMY








NAJLEPIEJ ĆWICZYĆ ZE WSPARCIEM



WYSOKO OCENIANYCH TRENERÓW*

ZDROFIT.PL

NAJLEPIEJ ĆWICZ TAK, JAK LUBISZ



WYBIERAJ SPOŚRÓD 100 FORMATÓW TRENINGOWYCH!

ZDROFIT.PL

Kluby Fitness: YTD 32 nowe kluby z M&A

Calypso Fitness:

- 13 klubów *mid-market* konsolidowanych od 31 marca 2023, 3 kolejne kluby konsolidowane od 31 lipca 2023
- Na 30 września 2023 18,2 tys. aktywnych karnetów.
- Podpisaliśmy umowę zakupu kolejnych 5 lokalizacji w październiku: 2x Warszawa, 2x Katowice, 1x Bytom. EV za klub ~4,5 mln, 13 mln płatne w gotówce. Spodziewana konsolidacja na przełomie roku.

Saturn Fitness:

- 6 klubów *premium* przejętych w kwietniu 2023; 6,7 tys. karnetów na 30 września 2023. Łączne EV transakcji 27,6 mln + 1,1 mln earn-out.

Manufaktura Zdrowia:

- 2 małe kluby *mid-market* (<1 tys. sqm) zlokalizowane w aglomeracji krakowskiej, istotne dla użytkowników karty MultiSport. Łączne EV transakcji ~3mln

Studio Energia:

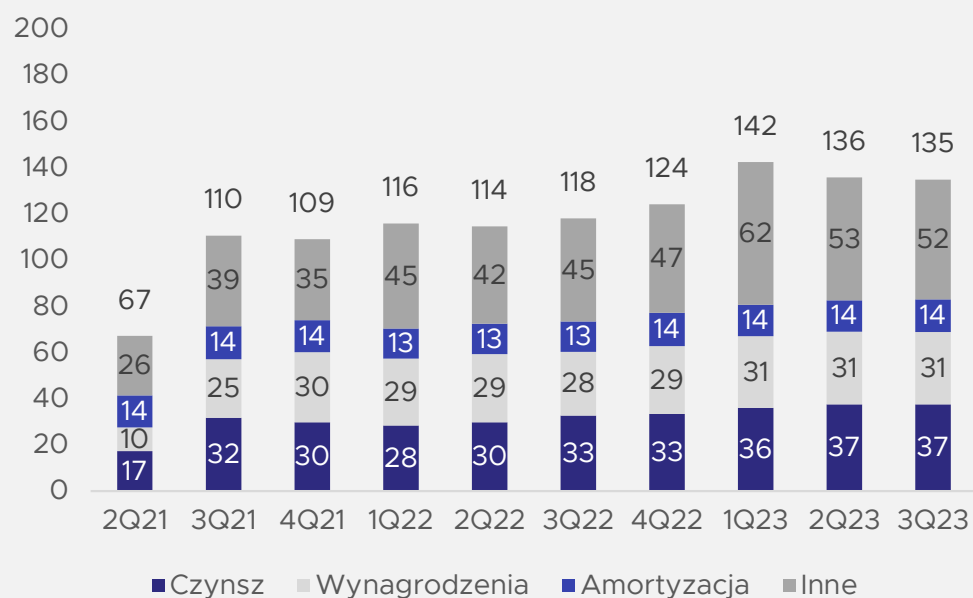
- Duży klub *mid-market* (>2 tys. sqm) w Rybniku, włączony do sieci Fabryka Formy na początku października 2023. Łączne EV transakcji ~4,5mln

Gravitan:

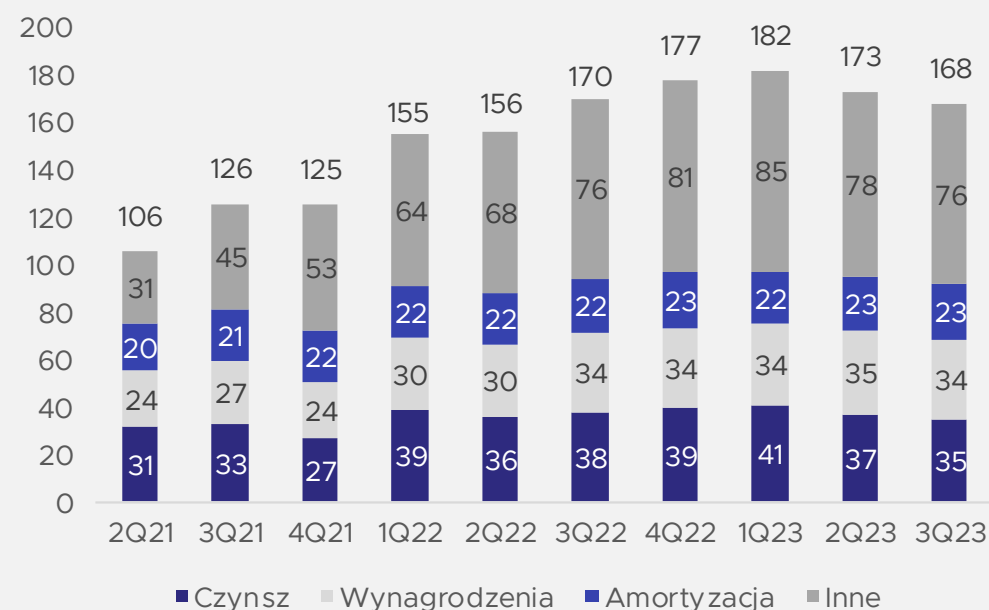
- 2 duże kluby *premium* w Warszawie (Janki i Targówek)
- Łączne EV transakcji 21mln; ~2,5mln znormalizowanej EBITDA LTM

Koszty bezpośrednie klubów Fitness

Miesięczny koszt w Polsce (PLN/średni m²)



Miesięczny koszt w segmencie Zagranica (PLN/średni m²)



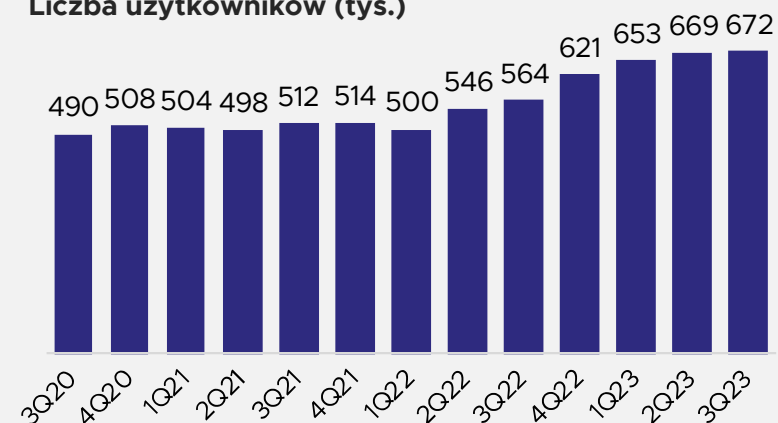
Powierzchnia (sqm)*	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23**	2Q23	3Q23
Polska	229 028	229 028	228 538	223 017	222 110	221 097	219 864	222 372	241 038	247 498	247 331	248 306	248 301	252 318	277 940	283 904
Zagranica	38 921	40 238	40 238	40 238	37 900	38 615	36 056	37 776	38 959	40 090	38 569	38 569	38 779	41 045	41 045	41 045

* Powierzchnia na koniec kwartału ** Powierzchnia bez uwzględnienia przejętych klubów Calypso

Pozostałe: kontynuacja wzrostu obrotów kafeтерии oraz MultiLife

(mln PLN)	3Q22	3Q23	rdr	9M22	9M23	rdr
L. użytkowników (tys.)	564,3	672,1	19%	564,3	672,1	19%
Obroty	129,1	166,2	29%	349,2	450,2	29%
Przychody	12,9	12,7	-2%	34,4	39,4	14%
w tym obszar ML*	0,7	1,5	102%	1,3	4,0	197%
Koszt własny sprzedaży	-12,1	-14,6	21%	-31,3	-40,9	31%
Zysk brutto	0,8	-2,0	n.m.	3,1	-1,5	n.m.

Liczba użytkowników (tys.)



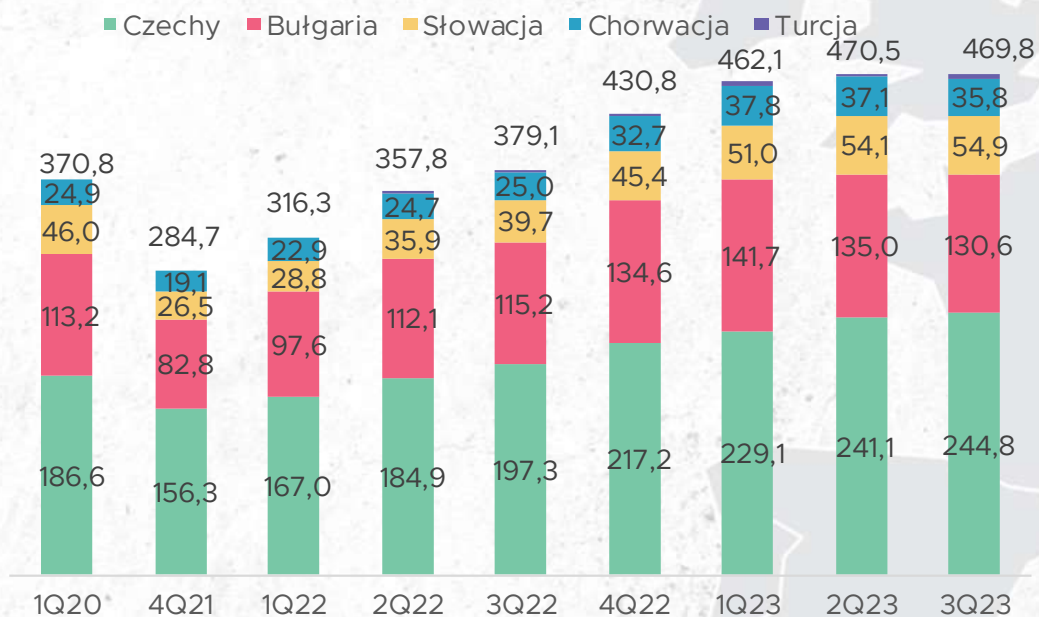
Obroty (PLN mln)



- Wzrost obrotów o 29% rdr w wyniku kontynuacji wzrostu liczby użytkowników w 3Q23 z uwagi na korzystne otoczenie rynkowe i utrzymującą się wysoką skłonnością pracodawców do oferowania świadczeń pozapłaćcowych
- Wzrost kosztu własnego sprzedaży związany ze wzrostem kosztów bezpośrednich kafeтерии (IT, dział sprzedaży, koszty premii, etc)
- Ciągłe prace nad produktem MultiLife

* Obszar ML zawiera przychody Focusly oraz Lunching.pl, który jest konsolidowany od 2Q22

Karty sportowe na rynkach zagranicznych



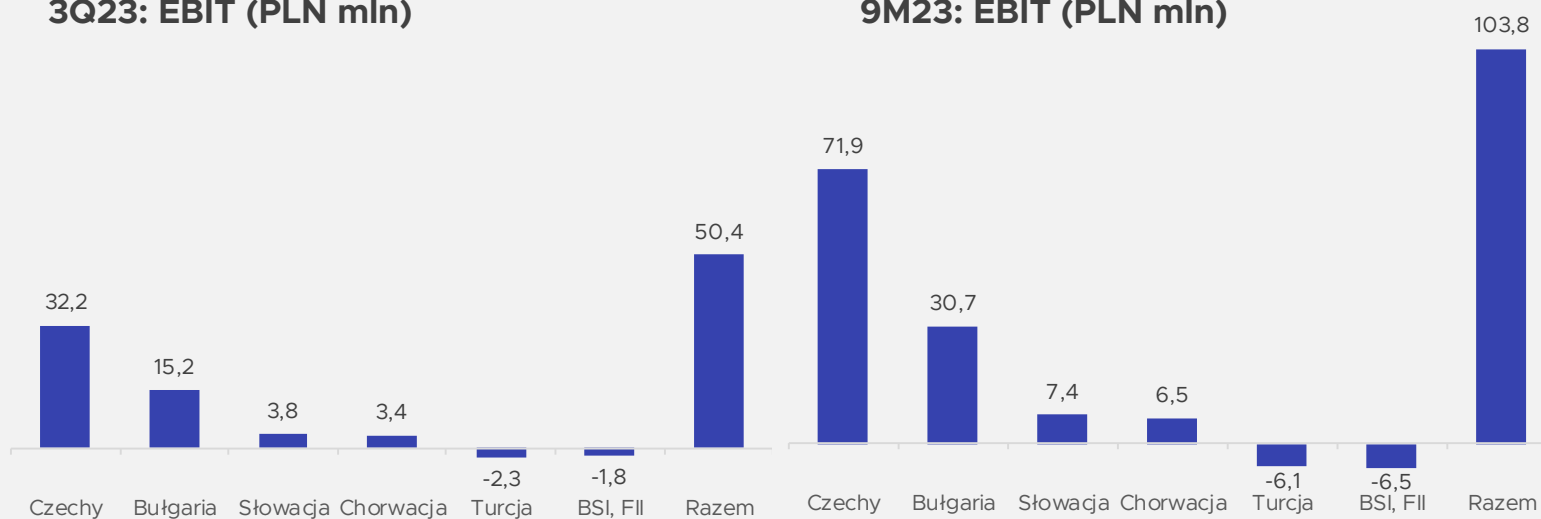
Liczba klubów	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Czechy	13	14	15	15	15
Słowacja	2	2	1	1	1
Bułgaria	9	8	9	9	9
RAZEM	24	24	25	25	25

Wyniki segmentu Zagranica: 3Q 2023

- Wszystkie 4 rynki istotnie powyżej *break-even*
- Czechy i Bułgaria: pozytywny wpływ efektu skali oraz wzrostu ARPU
- Słowacja: utrzymujący się trend wysokiej aktywności użytkowników kart sportowych
- Chorwacja: kontynuacja pozytywnych wyników dzięki wzrostowi skali

3Q23: EBIT (PLN mln)

9M23: EBIT (PLN mln)



Grupa Benefit Systems – KPI (1)

Karty ('000)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20*
Razem	1077,8	1097,3	1104,2	1194,1	1297,4	1332,3	1336,2	1453,4	1 548,9	787,1	1 056,4	729,2
Polska	916,1	919,5	917,2	971,2	1032,1	1046,5	1046,6	1118,8	1 177,5	498,9	766,3	475,4
Zagranica	161,8	177,9	187,0	222,9	265,3	285,7	289,6	334,6	371,4	288,2	290,1	253,8
Czechy	90,1	99,8	105,1	121,9	141,5	150,9	155,4	171,7	186,6	157,7	162,0	134,8
Bułgaria	58,9	63,4	63,4	75,5	90,0	93,4	89,9	102,5	113,2	79,4	75,4	86,9
Słowacja	12,7	14,7	18,1	22,0	26,7	30,5	33,1	40,4	46,0	37,3	40,1	18,4
Chorwacja			0,5	3,5	7,1	10,8	10,9	19,5	24,9	13,8	12,6	13,7

Karty ('000)	1Q21*	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Razem	681,9	798,0	985,2	1 126,8	1 256,8	1 371,0	1 443,6	1 618,1	1 771,2	1 800,3	1 811,5
Polska	436,5	548,1	709,3	842,1	940,5	1 013,2	1 064,6	1 187,3	1 309,1	1 329,8	1 341,7
Zagranica	245,4	249,9	275,9	284,7	316,3	357,8	379,1	430,8	462,1	470,5	469,8
Czechy	134,8	124,0	140,5	156,3	167,0	184,9	197,3	217,2	229,1	241,1	244,8
Bułgaria	78,8	85,4	89,5	82,8	97,6	112,1	115,2	134,6	141,7	135,0	130,6
Słowacja	18,4	25,9	30,8	26,5	28,8	35,9	39,7	45,4	51,0	54,1	54,9
Chorwacja	13,5	14,6	15,1	19,1	22,9	24,7	25,0	32,7	37,8	37,1	35,8
Turcja						0,1	1,9	0,9	2,5	3,1	3,6

Średnia ważona liczba kart na ostatni miesiąc kwartału * Stan na ostatni miesiąc przed zawieszeniem programu

Grupa Benefit Systems – KPI (2)

Liczba klubów*	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Polska	163	159	158	158	157	155	155	167
Zagranica	25	25	25	24	25	23	24	24

Liczba klubów*	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Polska	172	171	171	170	185	190	195
Zagranica	25	24	24	24	25	25	25

* Kluby konsolidowane metodą pełną, stan na koniec kwartału

Kafeterie	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Użytkownicy ('000)	482,8	481,1	489,6	508,0	503,6	497,7	511,7	513,5
Obroty (PLN mn)	85,5	63,2	90,3	136,7	76,9	90,6	108,0	174,4

Kafeterie	1Q22	2Q22	3Q21	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Użytkownicy ('000)	500,1	546,2	564,3	620,8	653,1	669,5	672,1
Obroty (PLN mn)	105,7	114,4	129,1	200,9	131,7	152,2	166,2

Obroty z uwzględnieniem kart sportowych

Grupa Benefit Systems – rachunek zysków i strat

RZiS (PLN mln)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	98,5	180,6	297,3	378,6	401,8	459,6	485,4	562,3	625,3	697,5	693,9
Koszt własny sprzedaży	-116,3	-146,7	-240,9	-270,0	-324,9	-340,1	-342,1	-384,9	-479,6	-460,1	-437,2
Zysk brutto ze sprzedaży	-17,8	33,8	56,3	108,6	76,9	119,5	143,3	177,4	145,7	237,4	256,7
Koszty SG&A	-40,0	-41,8	-52,7	-69,1	-58,6	-67,0	-73,2	-92,0	-78,5	-93,2	-84,0
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	8,5	9,3	2,6	-1,6	1,0	-2,1	-0,9	-11,3	-1,5	-1,0	-1,6
EBIT	-49,4	1,3	6,2	37,9	19,3	50,3	69,1	74,0	65,7	143,2	171,1
Amortyzacja	-51,4	-50,6	-51,1	-56,0	-55,3	-56,9	-58,0	-61,9	-63,4	-72,4	-72,1
Amortyzacja aktywa MSSF16	-31,7	-32,3	-31,0	-34,8	-33,3	-35,3	-35,8	-36,7	-38,4	-43,4	-42,8
EBITDA	2,0	51,9	57,3	93,9	74,6	107,2	127,1	135,9	129,1	215,6	243,2
Przychody i koszty finansowe	-7,3	11,3	-14,0	-4,2	-9,0	-10,4	-23,9	9,5	-1,1	15,5	-26,5
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych MPW	-0,1	0,9	0,1	0,0	-0,1	0,3	-0,4	-2,0	0,1	0,2	0,2
Zysk przed opodatkowaniem	-56,8	13,5	-7,6	33,7	10,2	40,2	44,7	81,4	64,7	158,9	144,8
Podatek dochodowy	7,0	-2,8	-1,5	-9,4	-2,1	-8,2	-10,2	-17,1	-11,2	-29,0	-27,3
Udziały mniejszości	0,9	-0,5	-0,8	-0,8	0,0	-0,4	-0,2	-0,3	-1,2	-0,5	-2,2
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-48,9	10,3	-10,0	23,5	8,1	31,6	34,4	64,0	52,4	129,5	115,4

Grupa Benefit Systems – bilans

Bilans (PLN mln)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Wartość firmy	363,3	369,7	369,7	446,4	446,4	461,0	461,0	460,6	499,7	507,6	514,1
Wartości niematerialne	76,8	86,1	92,9	101,3	105,7	114,2	121,2	129,0	130,0	138,0	139,2
Rzeczowe aktywa trwałe	321,2	310,4	304,2	327,3	320,5	301,8	299,1	294,4	286,9	286,1	294,8
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	759,1	738,0	729,8	786,5	763,8	777,5	796,3	834,2	939,2	927,9	926,7
Pożyczki i należności długoterminowe	33,2	34,2	39,6	30,8	27,7	22,0	20,4	19,2	18,9	17,0	18,8
Inne aktywa długoterminowe	39,2	37,2	41,3	35,7	34,1	33,9	35,9	30,4	31,8	27,6	32,1
Aktywa trwałe	1 592,9	1 575,7	1 577,6	1 728,0	1 698,2	1 710,4	1 733,8	1 767,7	1 906,5	1 904,2	1 925,5
Zapasy	4,1	3,7	4,6	4,4	5,2	5,9	6,0	6,5	7,6	8,5	8,8
Należności handlowe oraz pozostałe	99,2	115,2	131,3	193,4	130,3	167,0	175,6	236,8	161,1	175,4	178,4
Pożyczki krótkoterminowe	8,5	7,7	9,6	1,5	3,3	6,5	6,4	4,3	2,5	3,6	1,5
Środki pieniężne	214,9	198,4	303,0	253,0	204,4	112,2	143,4	218,3	300,2	347,6	376,4
Inne aktywa obrotowe	0,6	9,6	0,1	0,5	2,1	0,5	0,0	0,5	0,4	0,6	0,2
Aktywa obrotowe	327,3	334,6	448,7	452,8	345,3	292,0	331,4	466,3	471,7	535,6	565,3
Aktywa razem	1 920,2	1 910,3	2 026,2	2 180,8	2 043,4	2 002,5	2 065,2	2 234,0	2 378,2	2 439,8	2 490,9
Kapitał własny j.d.	474,0	486,4	568,4	603,7	604,8	636,8	663,3	727,0	779,9	766,9	883,4
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	249,0	235,2	223,1	221,9	196,6	102,3	93,5	84,7	76,8	69,9	65,1
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	917,8	881,9	883,2	936,8	911,3	911,4	947,2	954,6	1 044,7	1 000,1	1 027,8
Zobowiązania handlowe oraz inne	244,6	278,4	316,9	362,6	275,5	309,5	315,7	413,1	416,3	493,8	376,7
Inne zobowiązania i rezerwy	37,2	30,6	38,0	57,7	57,7	45,3	48,4	56,2	61,1	109,2	137,0
Zobowiązania razem	1 448,6	1 426,2	1 461,2	1 579,1	1 441,1	1 368,5	1 404,8	1 508,6	1 598,7	1 673,0	1 606,7
Pasywa razem	1 920,2	1 910,3	2 026,2	2 180,8	2 043,4	2 002,5	2 065,2	2 234,0	2 378,2	2 439,8	2 490,9

Grupa Benefit Systems – cash flow

Cash Flow (PLN mln)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Zysk przed opodatkowaniem	-56,8	13,5	-7,6	33,7	10,2	40,2	44,7	81,4	64,7	158,9	144,8
Korekty razem:	55,4	25,0	62,6	65,5	64,2	62,3	83,5	58,8	65,4	60,3	104,0
w tym amortyzacja	51,4	50,6	51,1	56,0	55,3	56,9	58,0	61,9	63,4	72,4	72,1
Zmiany w kapitale obrotowym	33,3	35,7	11,1	-21,6	-3,8	-4,0	-8,7	30,5	52,9	-46,6	-11,5
Zapłacony podatek dochodowy	0,0	-18,0	11,8	-2,8	-1,8	-5,0	-5,0	-7,9	-6,0	-6,1	-3,3
Cash Flow operacyjny	31,9	56,2	77,8	74,7	68,8	93,5	114,5	162,8	177,1	166,6	234,1
Wydatki na nabycie WNiP netto	-6,6	-8,7	-10,3	-11,7	-9,1	-14,0	-11,1	-12,8	-8,7	-7,4	-12,4
Wydatki na nabycie RAT netto	-4,7	-4,5	-10,1	-12,3	-17,4	-11,1	-14,4	-30,2	-20,5	-9,8	-17,1
Inwestycje w jednostki zależne	0,0	-8,2	0,0	-50,7	-19,9	-13,4	-2,9	0,0	-13,1	-41,0	-3,4
Inne	1,0	0,0	1,1	0,0	0,1	0,0	0,7	0,4	2,7	1,1	4,5
Cash Flow inwestycyjny	-10,3	-21,4	-19,3	-74,8	-46,3	-38,4	-27,7	-42,7	-39,6	-57,1	-28,2
Zmiana zadłużenia	-13,5	-13,5	-13,2	-15,0	-25,7	-93,1	-7,8	-10,6	-8,0	-6,9	-4,7
Leasing finansowy	-15,8	-24,3	-36,7	-35,3	-37,6	-49,2	-45,0	-33,6	-45,3	-52,6	-49,7
Emisja akcji	0,0	0,0	13,4	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skup akcji / sprzedaż akcji własnych	0,0	0,0	92,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone	-1,1	-3,1	-1,2	-2,5	-3,0	-4,6	-2,9	-1,0	-2,4	-2,2	-1,7
Transakcje z jednostkami niekontrolującymi	0,0	-10,5	-8,2	-1,6	-4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom BS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-120,3
Inne	0,0	0,0	-0,5	-1,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5
Cash Flow finansowy	-30,4	-51,3	46,0	-49,9	-71,2	-147,3	-55,6	-45,2	-55,6	-62,1	-177,1

Wyniki segmentu Polska historycznie cz. 1

Karty Sportowe

(mln PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	249,9	51,4	168,2	104,7	72,3	105,2	159,6	211,1	225,8	260,5	274,7	311,0	343,2	396,0	400,0
Zysk brutto ze sprzedaży	81,7	20,4	54,5	40,3	31,6	47,6	41,5	67,3	49,2	80,3	97,6	106,2	68,3	140,1	155,3
SG&A	-19,6	-15,1	-17,0	-19,3	-15,1	-17,4	-22,1	-25,4	-24,6	-26,5	-32,0	-40,6	-33,1	-39,0	-37,5
PPO netto	-0,5	1,7	0,8	-16,0	5,8	-1,9	-0,3	-0,1	0,2	0,5	0,1	-1,0	-0,2	-2,0	-0,7
EBITDA	68,1	13,2	44,4	11,2	27,5	33,3	24,2	47,2	30,0	59,6	71,6	71,4	41,8	108,0	125,4
Amortyzacja	-6,4	-6,2	-6,1	-6,2	-5,2	-4,9	-5,1	-5,4	-5,2	-5,3	-6,0	-6,8	-6,8	-9,0	-8,3
Amortyzacja aktywa MSSF16	-2,2	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5	-2,5	-2,3	-2,3	-2,5	-2,6	-2,4	-2,5	-2,4
EBIT	61,6	7,0	38,3	5,0	22,3	28,4	19,1	41,8	24,7	54,3	65,7	64,6	35,0	99,1	117,1

Fitness

(mln PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	85,2	17,1	66,8	27,6	2,4	18,1	56,6	74,9	93,5	95,9	95,6	113,9	143,1	149,1	144,4
Zysk brutto ze sprzedaży	0,4	-35,5	-5,9	-21,4	-44,5	-26,3	-16,6	-0,8	8,7	11,0	7,9	21,7	36,3	36,6	30,7
SG&A	-12,8	-11,7	-13,3	-10,1	-9,7	-8,2	-12,5	-19,3	-16,0	-17,7	-17,2	-18,4	-19,4	-22,1	-20,7
PPO netto	2,7	-8,9	-1,1	-9,5	-0,3	-0,2	1,9	-5,4	0,2	-3,0	-0,9	-3,7	-1,5	0,3	-1,3
EBITDA	28,7	-17,4	17,2	-3,6	-17,7	1,7	9,4	13,8	31,7	30,6	30,3	42,2	58,8	63,5	58,6
Amortyzacja	-38,5	-38,7	-37,5	-37,4	-36,7	-36,4	-36,7	-39,3	-38,7	-40,2	-40,5	-42,6	-43,4	-48,7	-49,9
Amortyzacja aktywa MSSF16	-24,5	-25,2	-23,2	-25,3	-23,6	-23,7	-23,6	-26,6	-25,2	-26,8	-29,2	-25,3	-29,4	-34,0	-34,3
EBIT	-9,8	-56,1	-20,3	-41,0	-54,5	-34,7	-27,3	-25,5	-7,1	-9,6	-10,2	-0,3	15,4	14,8	8,7

Wyniki segmentu Polska historycznie cz. 2

Pozostałe*

(mIn PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	8,7	6,8	9,4	15,4	10,6	9,8	13,9	24,9	10,2	11,4	12,9	22,4	13,4	13,3	12,7
Zysk brutto ze sprzedaży	3,0	1,1	3,2	7,2	5,2	4,9	7,8	16,0	1,4	0,9	0,8	10,2	2,0	-1,5	-2,0
SG&A	-3,3	-2,3	-2,4	-3,5	-3,2	-3,6	-3,6	-4,1	-0,4	-0,9	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,9
PPO netto	0,0	-2,6	0,2	-0,5	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,1
EBITDA	1,0	-2,3	2,7	4,8	3,7	3,1	5,7	13,8	3,2	2,1	1,6	10,8	3,8	1,0	0,6
Amortyzacja	-1,3	-1,5	-1,7	-1,6	-1,6	-1,6	-1,6	-2,4	-2,2	-2,2	-2,6	-2,5	-3,4	-4,5	-4,5
Amortyzacja aktywa MSSF16	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,6	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4
EBIT	-0,3	-3,8	1,1	3,2	2,1	1,5	4,2	11,4	1,0	0,0	-1,0	8,3	0,5	-3,5	-3,9

Uzgodnienia**

(mIn PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	-35,8	-3,5	-20,4	-8,2	-0,1	-5,9	-20,2	-27,8	-37,9	-38,1	-37,9	-44,1	-64,3	-61,9	-59,6
Zysk brutto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,2	-0,2	-0,7	0,2	-0,6	-0,3	-0,4	-0,2	-1,0
SG&A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2	0,2	0,2	0,6	-0,2	0,2	0,3	-0,2	0,9
PPO netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,3	0,1
EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,4	-0,4	-0,6	-0,2	-0,1	0,0
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortyzacja aktywa MSSF16	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,8	-0,8	-0,6	-0,2	-0,1	0,0

* Dane za 2019-2021 segmentu Kafeterie, który stanowił oddzielny segment. Od 2022 zawiera inne działalności m.in. MultiLife

** Dane za 2019-2021 dotyczą uzgodnień segmentu Karty oraz Fitness

Wyniki segmentu Zagranica historycznie

Karty Sportowe

(mln PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	72,9	85,2	83,3	31,8	13,4	51,1	82,9	90,4	101,1	118,6	129,9	147,6	177,3	187,7	184,1
Zysk brutto ze sprzedaży	8,2	37,6	24,6	1,3	-2,2	12,8	24,7	25,3	17,0	23,2	36,4	35,7	29,7	52,2	66,6
SG&A	-14,8	-12,2	-11,2	-12,6	-10,1	-10,8	-13,3	-15,3	-14,7	-17,0	-19,0	-26,2	-19,0	-21,7	-19,3
PPO netto		-0,3	0,4	1,2	1,7	4,8	1,2	-0,3	-0,2	0,0	0,2	-0,1	0,4	0,1	0,2
EBITDA	-4,9	26,6	15,1	-8,3	-9,1	8,3	14,1	11,2	3,6	7,5	19,0	11,4	12,7	32,9	49,1
Amortyzacja	-1,5	-1,6	-1,3	-1,7	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,4	-1,3	-2,0	-1,6	-2,2	-1,7
Amortyzacja aktywa MSSF16	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-1,5	-1,1	-1,6	-1,2
EBIT	-6,4	25,0	13,8	-10,1	-10,6	6,9	12,6	9,7	2,1	6,1	17,7	9,4	11,1	30,7	47,4

Fitness

(mln PLN)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Przychody	15,1	8,3	13,2	6,9	2,0	6,9	12,3	14,9	20,6	23,0	21,4	24,5	32,4	31,9	27,9
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,1	-4,7	-0,7	-4,8	-8,4	-5,0	-1,5	0,5	2,2	4,2	1,6	4,0	10,4	10,5	7,2
SG&A	-3,2	-2,6	-2,5	-3,0	-2,6	-3,4	-2,5	-3,2	-3,6	-4,0	-3,8	-5,6	-5,0	-4,9	-4,4
PPO netto	0,2	-0,4	1,7	3,0	1,6	6,3	0,2	4,8	0,4	0,5	0,0	-5,6	-0,1	0,7	0,2
EBITDA	3,9	-0,3	5,3	3,2	-2,8	4,4	2,7	9,9	6,5	8,8	5,6	0,3	13,5	14,4	10,8
Amortyzacja	-7,1	-7,3	-6,8	-8,0	-6,7	-6,6	-6,5	-7,8	-7,6	-8,2	-7,8	-7,6	-8,2	-8,1	-7,7
Amortyzacja aktywa MSSF16	-4,8	-4,8	-4,8	-4,2	-4,1	-4,1	-4,0	-4,9	-4,6	-5,4	-4,9	-4,6	-5,2	-4,9	-4,5
EBIT	-3,2	-7,6	-1,5	-4,8	-9,4	-2,2	-3,8	2,1	-1,1	0,6	-2,2	-7,3	5,3	6,3	3,1

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 któregokolwiek 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 obarczone 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.