



Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems za 1Q 2025

27 maja 2025 r.



1Q25: dwucyfrowy wzrost adj. EBIT wyniku pomimo zwiększenia inwestycji w kluby fitness

952 mln
przychodów
+19% rdr

149 mln adj. EBIT*
(marża EBIT 15,6%)
+14% (-0,7 pp) rdr

108 mln gotówki
netto
vs 153 mln w 4Q24

* W 1Q25 EBIT skorygowany o 22,0 mln kosztów PM oraz 26,5 mln kosztów nabycia MAC.

Kluczowe wydarzenia w Grupie Kapitałowej od początku roku

Kluczowe działania/wydarzenia YTD w naszej działalności:

- Finalizacja nabycia sieci MAC w Turcji za ok. 392 mln USD* w maju 2025
- Wzrost liczby kart YTD o 101 tys. w Polsce oraz 70 tys. na rynkach zagranicznych
- Otwarcie 5 klubów w Polsce oraz 3 klubów na rynkach Zagranica UE w 1Q25.
- YTD przejęcie 4 klubów w Czechach oraz 1 w Polsce. Przejęcie spółki oferującej oprogramowania do obsługi klubów fitness.

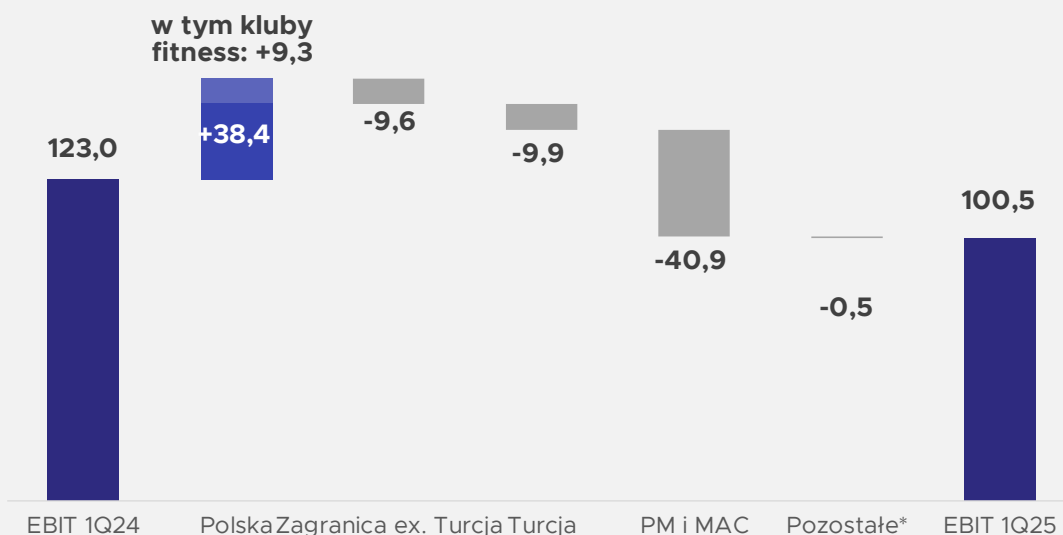
Kluczowe działania/wydarzenia YTD w obszarze finansów:

- Emisja 1 mld 5-letnich niezabezpieczonych obligacji w marcu 2025 o oprocentowaniu WIBOR6M+190 bps
- Podpisanie nowej umowy finansowania na 1,8 mld w kwietniu 2025 oraz spłata dotychczasowych kredytów
- Emisja 280 tys. akcji serii H o wartości 740 mln
- Rekomendacja braku wypłaty dywidendy
- Podział segmentu Zagranica na dwa – Turcja i Zagranica UE (4 pozostałe kraje zagraniczne) - w związku z przejęciem MAC

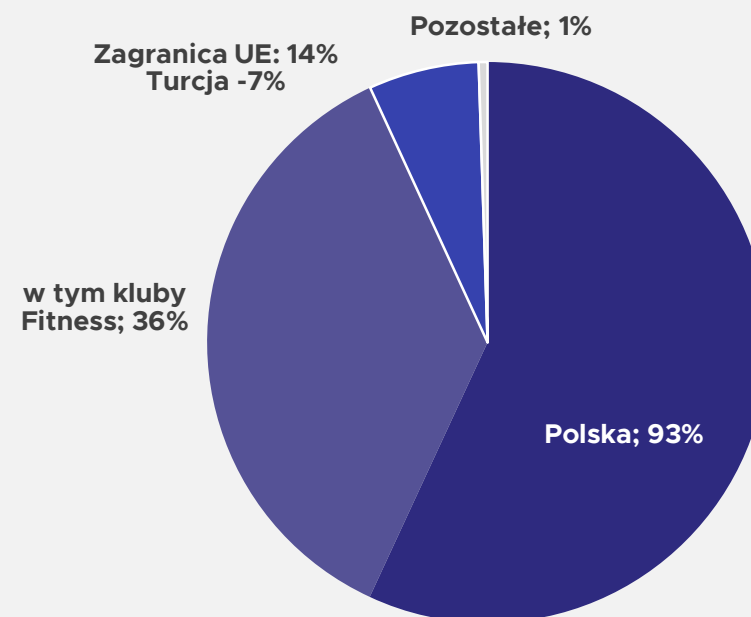
* Wartość EV

Spadek raportowanego EBIT w 1Q25 związany z kosztami PM i transakcji MAC

Zmiana raportowanego EBIT rdr w podziale na obszary*



Split EBITDA ex. MSSF 16 w 1Q25 w podziale na obszary**



* Pozostałe zawierają wyniki kafeterii i MultiLife **EBITDA ex. MSSF 16 bez uwzględnienia kosztów PM i transakcji MAC

1Q25: 149,0 mln skorygowanego zysku EBIT*, wzrost o 14% rdr

WYBRANE DANE (mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Przychody ze sprzedaży	801,1	952,0	19%
Zysk brutto ze sprzedaży	238,3	288,4	21%
Marża na sprzedaży	29,7%	30,3%	+1 p.p.
SG&A ex. koszty PM i MAC*	-108,3	-135,6	25%
EBITDA	204,2	199,2	-2%
EBITDA ex. MSSF16	154,2	133,8	-13%
adj. EBITDA ex. MSSF16	161,7	182,3	13%
EBIT	123,0	100,5	-18%
adj. EBIT*	130,6	149,0	14%
Marża adj. EBIT*	16,3%	15,6%	-1 p.p.
Pre-tax	117,7	83,1	-29%
Zysk netto**	92,1	56,7	-38%

Wzrost przychodów rdr w 1Q25

- Wzrost wolumenów kart i karnetów B2C o ok. 15% rdr.
- Wzrost średniego ARPU na wszystkich rynkach o niskie kilka % rdr.

Zysk brutto na sprzedaży:

- Nieco niższa aktywność w Polsce i zagranicą pomimo efektów kalendarzowych. Wzrost kosztu wizyty nieco poniżej wzrostu ARPU.

SG&A i pozostałe koszty/przychody operacyjne:

- Wpływ PM i kosztów transakcyjnych (M&A) na wyniki: -48,5 mln. Wzrost SG&A bez kosztów PM i transakcyjnych o 25% rdr.
- Wyższe koszty związane z rozwojem biznesu m.in. nowych produktów i rynków, większa l. etatów, konsolidacja M&A.

Wpływ na raportowany zysk pre-tax w 1Q25:

- Brak istotnego wpływu różnic FX (dodatnie różnice z MSSF16 kompensują negatywne z innych obszarów). W 1Q24 2mln pozytywnego wpływu.
- Wpływ MSR 29 (hiperinflacja): -0,7 mln wpływu na EBIT, +1,6 mln wpływu na PBT

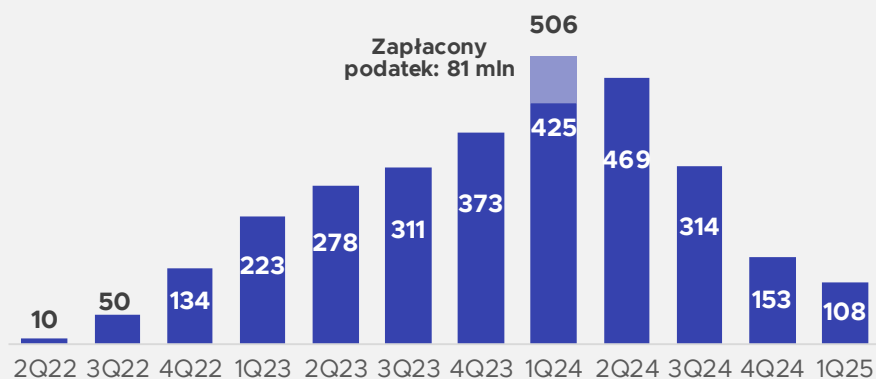
* W 1Q25 SG&A i EBIT korygowane o 22,0 mln kosztów PM oraz 26,5 mln kosztów nabycia MAC. W 1Q24 SG&A i EBIT korygowane o 7,6 mln kosztów PM

** Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego

108 mln gotówki netto na koniec 1Q25

CASH FLOW (mln PLN)	1Q24	1Q25
Cash flow operacyjny	244,8	175,5
Cash flow inwestycyjny	-50,0	-144,6
Cash flow finansowy	-67,4	913,8
Zmiana stanu środków pieniężnych	127,4	944,7
Gotówka netto	505,5	107,9

Gotówka netto historycznie



Gotówka netto = środki pieniężne i ekwiwalenty minus kredyty

-40 mln FCF w 1Q25 (+53 mln bez zapłaty podatku za 2024)

Cash flow operacyjny w 1Q25:

- NWC: +65 mln
- Amortyzacja MSSF16: +58 mln
- Cash flow operacyjny przed zapłatą podatku rośnie o 15% rdr
- Zapłacony podatek: - 115 mln (w tym 93 mln za 2024)

Cash flow inwestycyjny w 1Q25:

- Wydatki na aktywa trwałe netto: 99 mln
- Wydatki na WNiP: 19 mln
- M&A: 8 mln wydatków, w tym 5 mln na klub w Pradze w CZ

Cash flow finansowy w 1Q25:

- Spłata leasingów: 68 mln
- Spłata zadłużenia finansowego: 10 mln, w tym ok. 0,2 mln spłata kredytów w przejętych spółkach
- Wpływy z emisji obligacji: ~1 mld

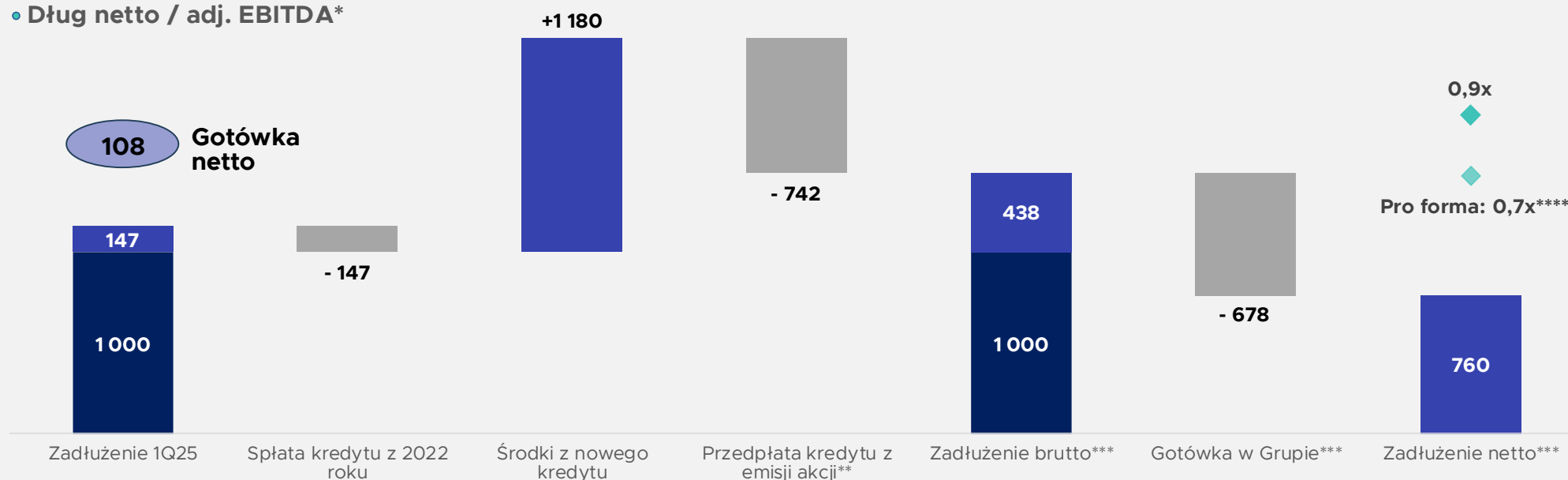
2Q25-to-date:

- Nabycie MAC ~432 mln USD (bez uwzględnienia przejętej gotówki)
- Nabycie Clever Fit* w Czechach ~19mln oraz nabycie spółki produkującej oprogramowania dla kubów ~27mln

* Fit Academy S.R.O.

Zadłużenie netto po nabyciu MAC – obecnie lewar poniżej 1,0x

- Kredyty inwestycyjne
- Obligacje
- Dług netto / adj. EBITDA*



- Na koniec 1Q25 dług wynosił 1,15 mld, z czego 1 mld obligacji oraz 147 mln zadłużenia w ramach umowy finansowania z 2022 roku.
- W kwietniu spłaciliśmy umowę finansowania z 2022 (147 mln) oraz podpisaliśmy nową umowę finansowania na 1,6 mld dostępnego kredytu oraz 175 mln linii gwarancyjnych. W maju uruchomiliśmy 1,18 mld kredytu na zakup MAC, 420 mln dostępne do wykorzystania w przyszłości
- W maju spłaciliśmy część kredytu z środków SPO na kwotę 742 mln. Zadłużenie brutto to 1 438 mln. Zadłużenie netto to 760 mln

* Dług netto na 19.05.2025 / 1Q25 LTM EBITDA bez wpływu MSSF16, kosztów PM i bez wyników Grupy MAC ** Splata technicznie nastąpi 30.05.2025

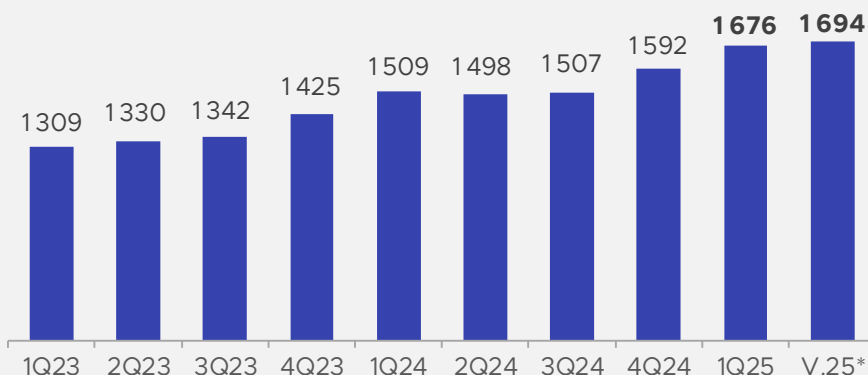
*** Szacunkowy stan na 19.05.25, z uwzględnieniem Grupy MAC **** DN / adj. pro forma EBITDA (z uwzględnieniem wyników Grupy MAC LTM)



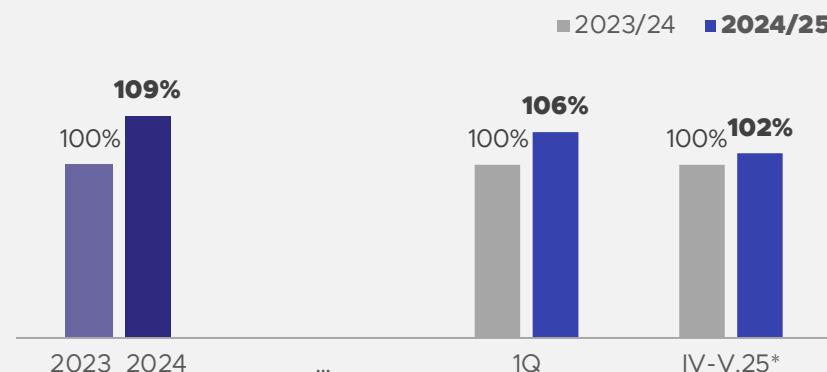
**Segment
Polska**

Karty sportowe: dwucyfrowy wzrost zysku brutto na kartę w 1Q25

Liczba kart w Polsce (tys.)

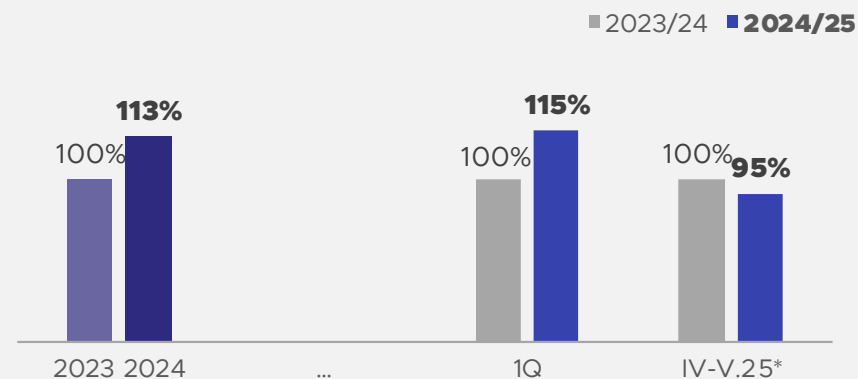


ARPU kart w Polsce, zrebazowany, okres porównawczy=100%



- Wzrost liczby kart o 84 tys. w 1Q25
- 1Q25: porównywalna aktywność użytkowników rdr ze względu na efekty kalendarzowe
- Wysoka liczba negocjacji z partnerami
- 2Q25 QTD: nieznaczny wzrost liczby kart o 18 tys. w kwartale, oczekujemy sezonowego *churn* w kolejnych miesiącach

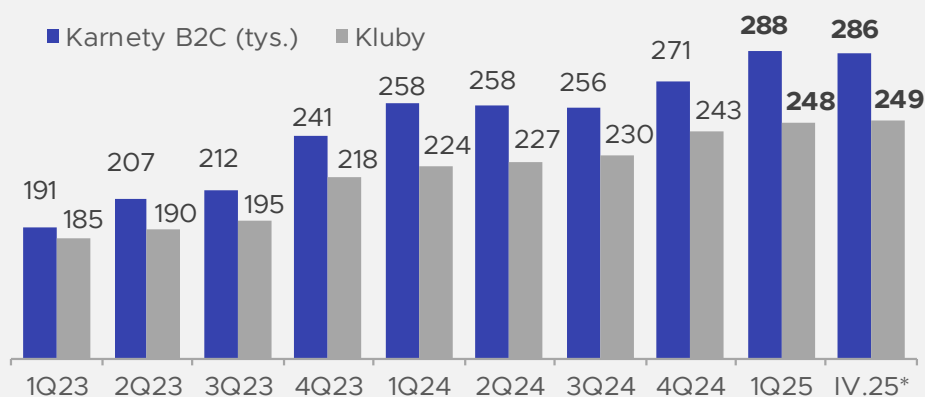
Zysk brutto na sprzedaży w PLN na kartę, zrebazowany, okres porównawczy=100%



* Dane szacunkowe, oczekujemy sezonowego *churn* w kolejnych miesiącach

Kluby fitness: wzrost EBIT w 1Q25 o 23% rdr

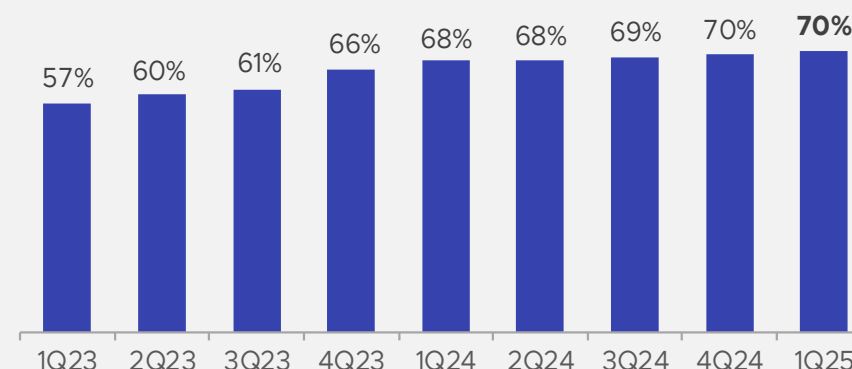
Liczba kartonów B2C i klubów w Polsce



- Wzrost liczby kartonów rdr w 1Q25 pochodną wzrostu LFL oraz otwarć nowych klubów.
- Podwyżki cenników B2C o wysokie kilka % od kwietnia 2025
- EBIT wyższy o 23% rdr – dwucyfrowy wzrost pomimo wysokiej bazy.

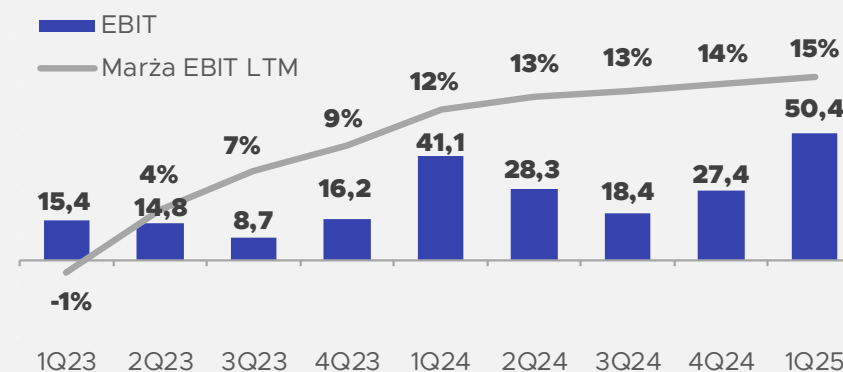
* Dane szacunkowe.

Udział klubów własnych w wizytach fitness MS w TOP 6 miast**



** Kraków, Łódź, Poznań, Trójmiasto, Warszawa, Wrocław

Kwartałny EBIT klubów fitness w Polsce (mln)



Segment Polska: Przychody 1Q25 wyższe o 17% rdr

(mIn PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Polska	581,8	681,9	17%
Karty	453,2	534,4	18%
Kluby	212,5	246,7	16%
Pozostałe*	13,6	16,9	24%
Wyłączenia	-97,5	-116,1	n.m.
Liczba kart**	1 508,8	1 675,9	11%
Liczba karnetów B2C**	258,4	287,6	11%
Liczba klubów**	224	248	11%

* Pozostałe zawierają przychody kafeterii i MultiLife

** Liczba kart, karnetów i klubów na koniec okresu. 247 obiektów otwartych na 31 marca 2025 (jeden obiekt w trakcie zamknięcia).

*** Bez M&A i otwarć zrealizowanych od 2Q24 do 1Q25

Przychody w 1Q25:

Karty:

- ARPU +6% rdr, średnia kwartalna liczba kart +12% rdr

Kluby:

- 11% wzrostu liczby karnetów rdr na koniec 1Q25 (zawiera nowo przejęte kluby)
- Wzrost przychodów z wizyt kart MultiSport
- Wzrost przychodów klubów z wyłączeniem M&A i nowych otwarć: +8% rdr***

Zmiana przychodów w Kartach rdr



Segment Polska: 40% wzrostu EBIT rdr w 1Q25

(mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Przychody	581,8	681,9	17%
Zysk brutto ze sprzedaży	180,0	229,9	28%
Marża na sprzedaży	30,9%	33,7%	+3 p.p.
SG&A	-75,0	-82,7	10%
SG&A jako % przychodów	12,9%	12,1%	-1 p.p.
PPO, netto	-2,2	-3,7	n.m.
EBITDA	173,1	221,0	28%
EBITDA ex. MSSF16	131,0	171,2	31%
EBIT	102,8	143,5	40%

Marża brutto w 1Q25:

- (+) Wyższa liczba kart i karnetów rdr oraz wyższe ARPU
- (+/-) porównywalna aktywność rdr, wzrost kosztów wizyt u partnerów spoza Grupy minimalnie powyżej wzrostu ARPU
- (+) Koszty bezpośrednie klubów na m2 rosną nieco wolniej niż przychody na m2 (pomimo braku podwyżek cenników)

Wzrost kosztów SG&A o 10% rdr w 1Q25:

- Wzrost kosztów pracy rdr – mix wzrostu FTE i wzrostu średniej płacy
- Wysoka baza kosztów w 1Q24 wpływa na niższą dynamikę wzrostu SG&A

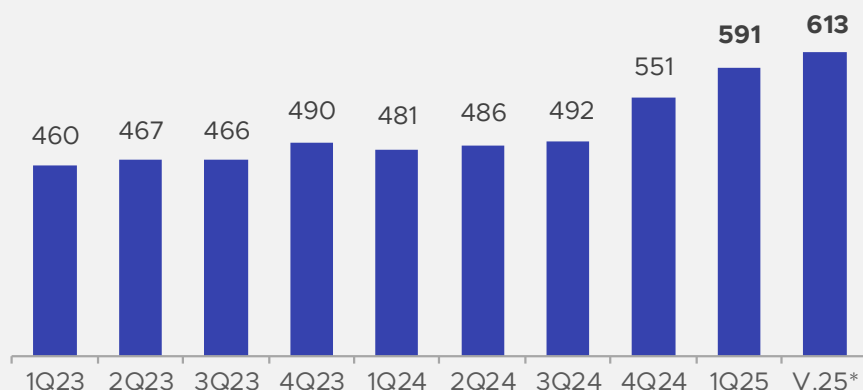


The image shows a map of Europe with several countries highlighted in dark blue: Czech Republic, Slovakia, Hungary, Croatia, and Turkey. In the United Kingdom, five regions are outlined with colored borders: London (purple rounded rectangle), North East (purple circle), Yorkshire and the Humber (purple circle), East of England (blue circle), and South East (blue circle). A dark blue gradient box in the bottom left contains the text 'Segment Zagranica UE'.

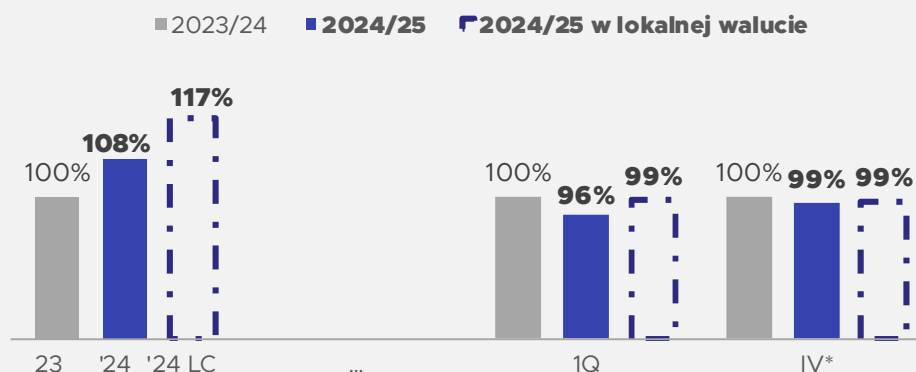
**Segment
Zagranica UE**

Karty Sportowe**: spadek ARPU i zysku brutto na kartę w walutach lokalnych; niekorzystny wpływ FX

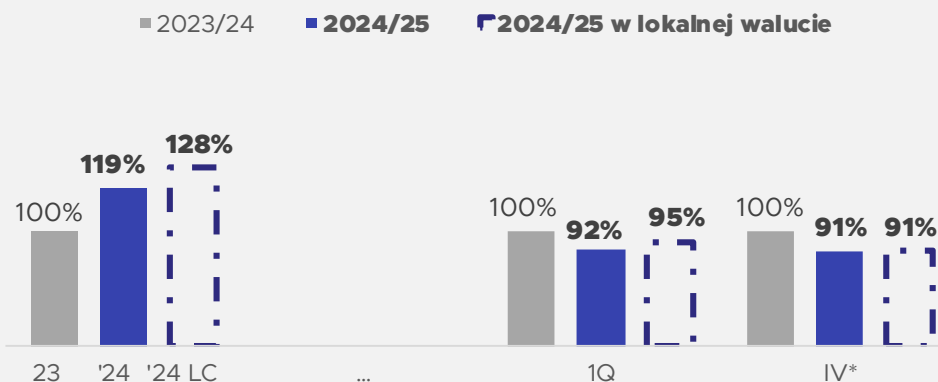
Liczba kart za granicą** (tys.)



ARPU kart**, zrebazowany, 2023/24=100%



Zysk brutto na sprzedaży na kartę**, 2023/24=100%

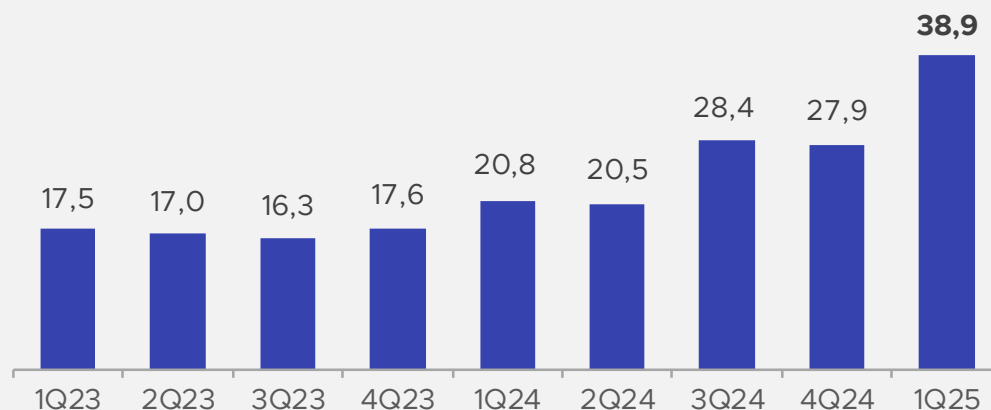


- W 1Q25 dodaliśmy 40 tys. kart**
- Niższa aktywność rdr w 1Q25 pomimo efektów kalendarzowych.
- Wysoka liczba negocjacji z partnerami.
- Negatywny wpływ FX na ARPU w 1Q25.
- 2Q25 QTD: dodaliśmy 22 tys. kart** w 2Q25

*Dane szacunkowe ** Zagranica UE

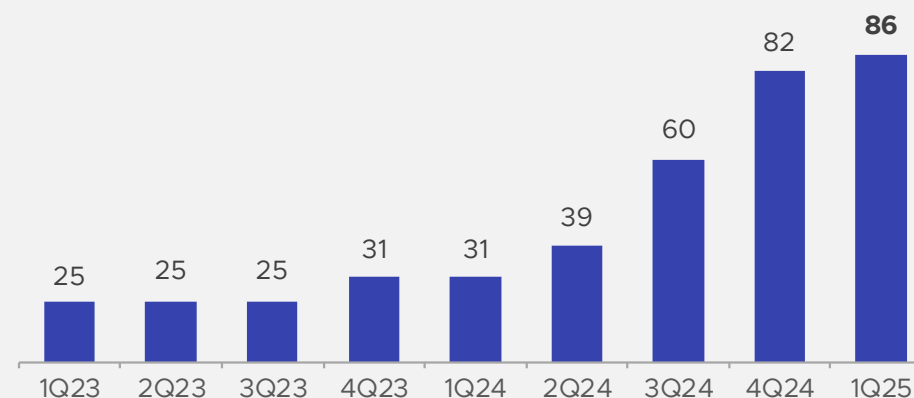
Kluby fitness: Przyspieszamy rozwój sieci klubów, również poprzez M&A

Liczba kartów B2C segmentu Zagranica UE (tys.)

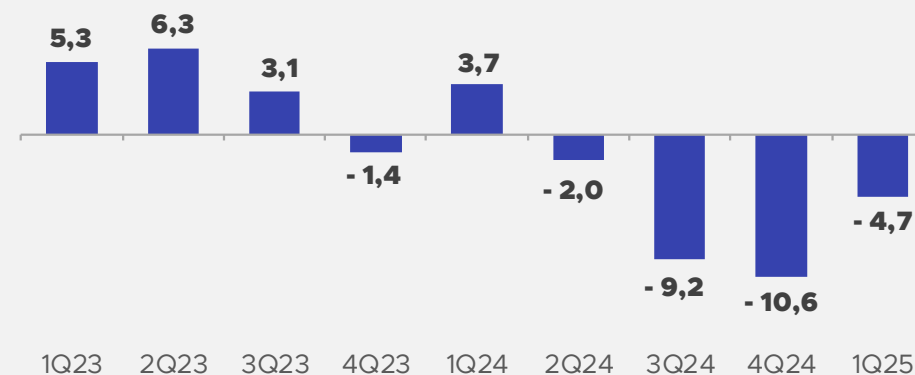


- Pogorszenie wyniku klubów rdr z uwagi na rozbudowanie struktur operacyjnych, FX oraz otwarcia nowych klubów.
- Wzrost SG&A rdr związany z rozwojem sieci.

Liczba klubów własnych segmentu Zagranica UE



Kwartalny EBIT klubów fitness w segmencie Zagranica UE (mln)



Segment Zagranica UE: wzrost przychodów o 21% rdr w 1Q25 (+26% rdr w walutach lokalnych)

(mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Zagranica	218,3	263,1	21%
Karty	203,8	237,6	17%
Kluby	35,9	59,8	67%
Wyłączenia	-21,4	-34,3	n.m.
Liczba kart*	480,6	591,2	23%
Liczba klubów*	31	86	177%

Przychody w 1Q25:

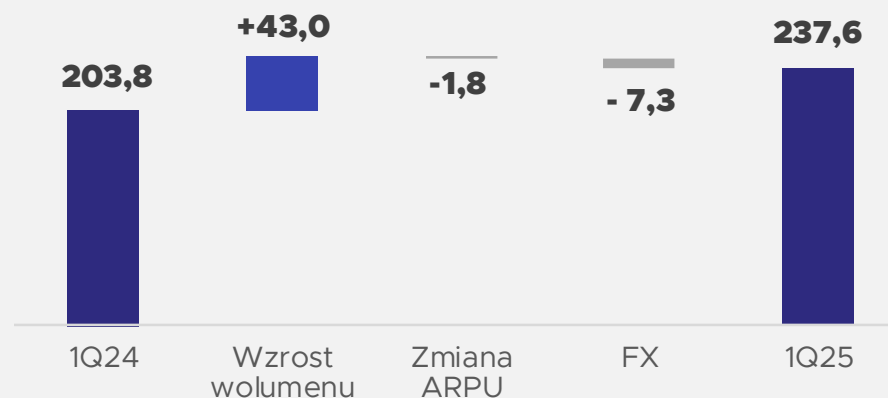
Karty:

- (+) Wzrost średniej liczby kart o 21% rdr w 1Q25
- (-) Spadek ARPU o 1% rdr w walutach lokalnych
- (-) Negatywny wpływ FX (ok. 3 p.p. rdr)

Fitness:

- (+) Rosnące przychody z wizyt MS i karnetów B2C
- 4 nowe kluby w 1Q25 – 1 klub przejęty w Czechach, pozostały wzrost organiczny – 1x w CZ oraz 2x w BG.

Zmiana przychodów w Kartach rdr



* Liczba kart i klubów na koniec okresu.

Segment Zagranica UE: 19,4 mln zysku EBIT w 1Q25, obciążenie wyniku przyspieszeniem wzrostu sieci fitness

(mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Przychody	218,3	263,1	21%
Zysk brutto ze sprzedaży	59,0	62,3	6%
Marża na sprzedaży	27,0%	23,7%	-3 p.p.
SG&A	-30,3	-43,8	44%
SG&A jako % przychodów	13,9%	16,6%	+3 p.p.
PPO, netto	0,3	0,8	n.m.
EBITDA	39,6	39,7	0%
EBITDA ex. MSSF16	31,8	24,9	-22%
EBIT	28,9	19,4	-33%

Marża brutto w 1Q25:

- (+) Nieco niższa aktywność rdr, różnice w zależności od kraju
- (-) Wzrost kosztu wizyt rdr przy lekkim spadku ARPU
- (-) Negatywny wpływ nowych otwarć klubów fitness

Wzrost kosztów SG&A rdr w 1Q25 o 44%:

- Wzrost SG&A w klubach fitness rdr z 7,7 mln na 14,7 mln w 1Q25 z uwagi na rozwój sieci klubów.
- Wzrost SG&A bez klubów fitness: +29% rdr

Wpływ FX na EBIT:

- ok. 1mn, proporcjonalnie większy wpływ FX na przychody vs. na koszty (koszty funkcji centralnych ponoszone w PLN)

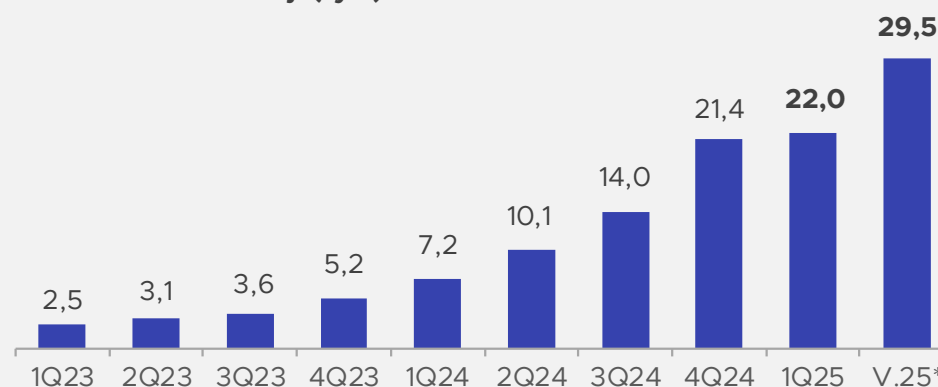


**Segment
Turcja**

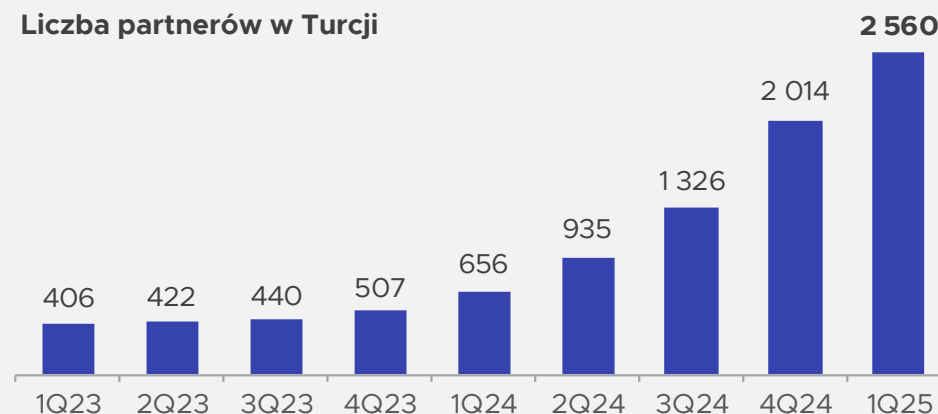
Turcja: 13,5 mln straty adj. EBIT w 1Q25, +8 tys. kart YTD

(mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
Przychody	1,4	8,3	487%
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,3	-2,7	n.m.
SG&A ex. koszty MAC*	-3,4	-10,4	207%
Koszty nabycia MAC*	0,0	-26,5	n.m.
EBITDA	-3,4	-39,1	n.m.
EBITDA ex. MSSF16	-3,5	-39,8	n.m.
EBIT	-3,6	-40,0	n.m.
adj. EBIT*	-3,6	-13,5	n.m.

Liczba kart w Turcji (tys.)



Liczba partnerów w Turcji



* W 1Q25 SG&A i EBIT korygowane o 26,5 mln kosztów nabycia MAC.

Turcja: Zamknięcie przejęcia MAC w maju 2025, planowana konsolidacja od połowy 2Q25

Szacunkowe dane MAC za 1Q25, niekonsolidowane

(mln USD)	1Q24	1Q25	rdr
Przychody	22,5	37,2	65%
EBITDA ex. MSSF16	8,4	16,9	102%
FCF	7,5	16,7	123%

Łączna cena nabycia

431,6 mln USD

Gotówka netto na 30.04.25

~40 mln USD

EBITDA* LTM 30.04.25

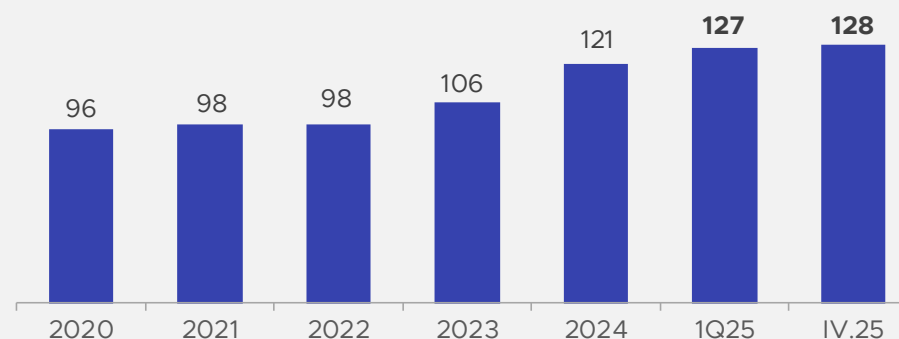
61,1 mln USD

EV/EBITDA transakcji

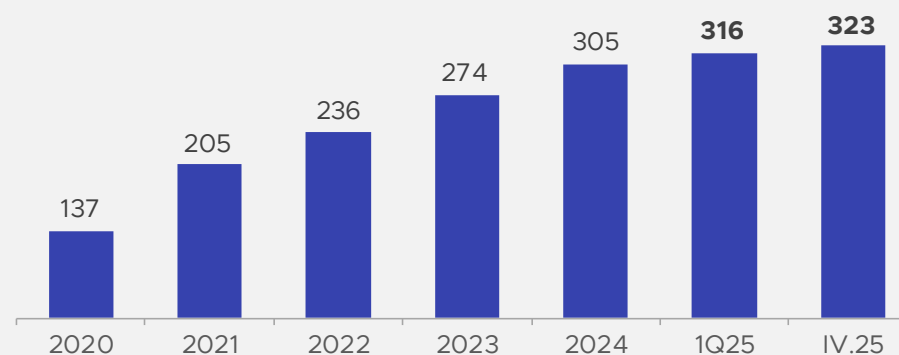
6,4x

*Szacunkowa EBITDA bez wpływu MSSF 16

Liczba klubów sieci MAC



Liczba kartów B2C sieci MAC (tys.)



Outlook

Outlook

2025:

- **ZAKŁADAMY DALSZĄ POPRAWĘ WYNIKÓW:**

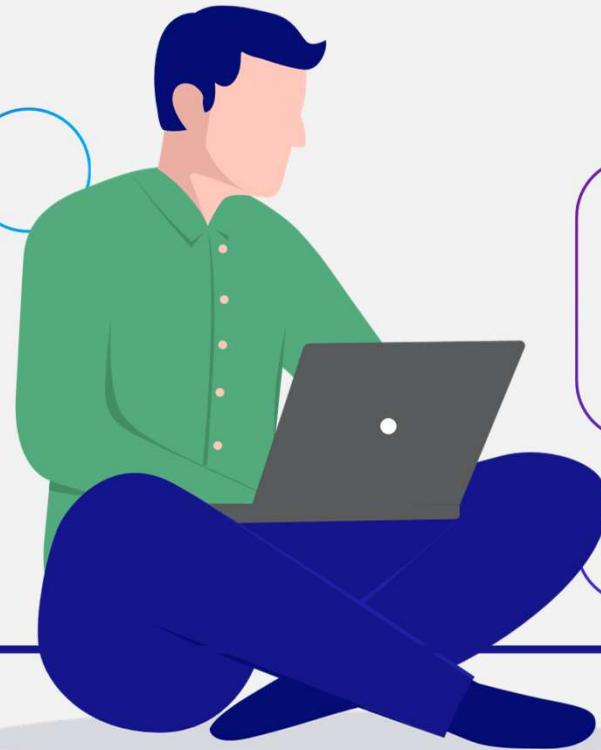
- Wolumeny: +130 tys. kart w Polsce; ok. +150 tys. na rynkach zagranicznych.
- Wzrost ARPU rok do roku oczekiwany na poziomie niskich kilku procent w Polsce i na porównywalnym rdr poziomie za granicą.
- W Polsce oczekujemy porównywalnej lub minimalnie niższej rentowności vs 2024
- Oczekiwana presja na marżę Segmentu Zagranica UE z uwagi na inwestycje w rozwój sieci fitness i kart sportowych
- Od 2Q25 pozytywny wpływ konsolidacji MAC na wyniki Turcji

- **ZWIĘKSZENIE NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH:**

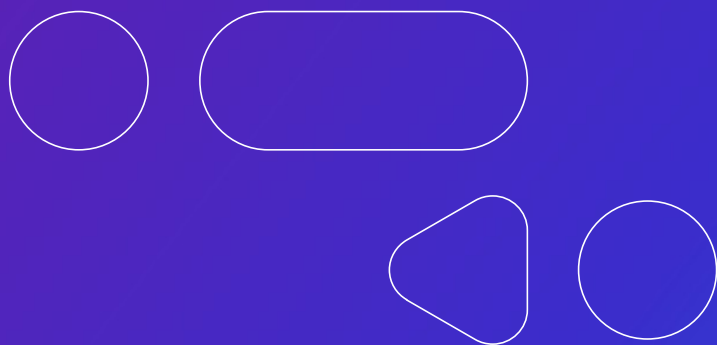
- Oczekujemy ok. 20 otwarć w Polsce oraz 45+ na rynkach zagranicznych
- Kontynuacja wydatków na rozwój produktów oraz IT
- Niezmiennie analizujemy rynek pod kątem możliwości inwestycyjnych w Polsce i za granicą.



Q&A

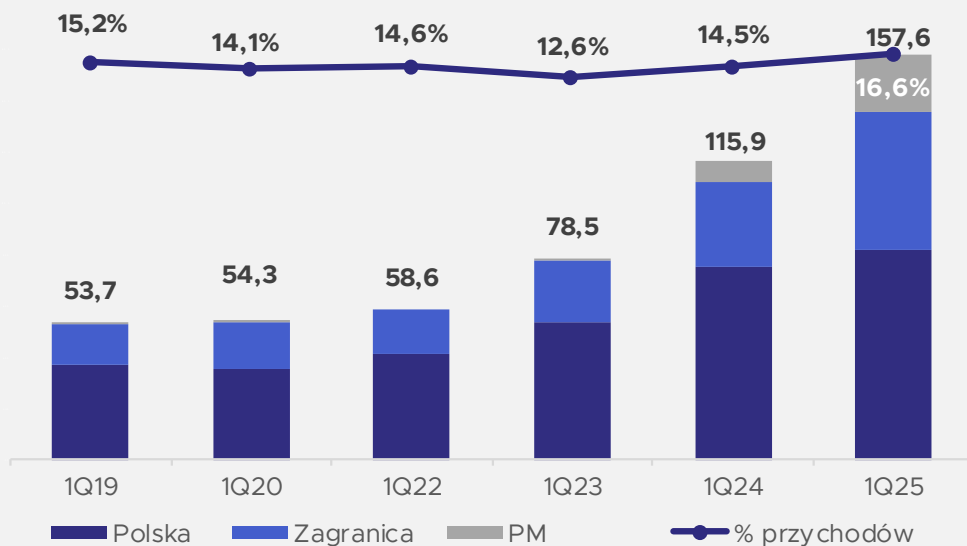


Załączniki

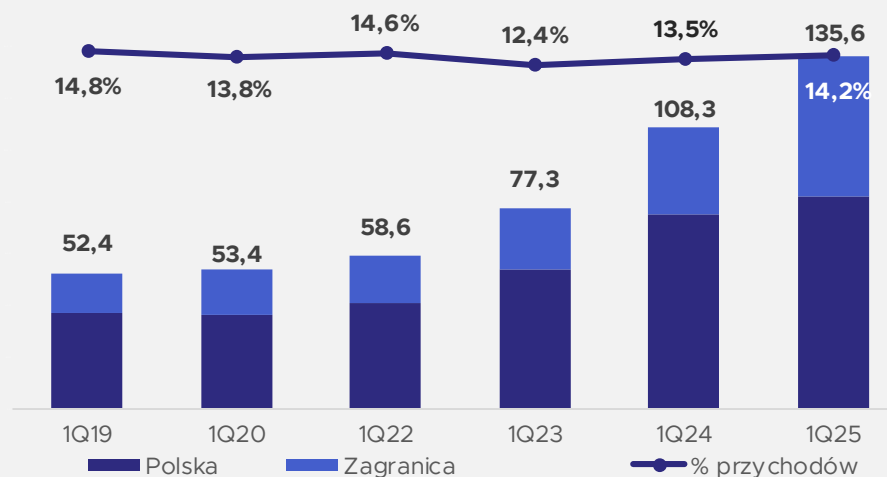


Koszty sprzedaży i ogólnoadministracyjne: zgodnie z historycznym trendem jako % przychodów (bez PM i kosztów akwizycji MAC)

SG&A** (mln PLN)



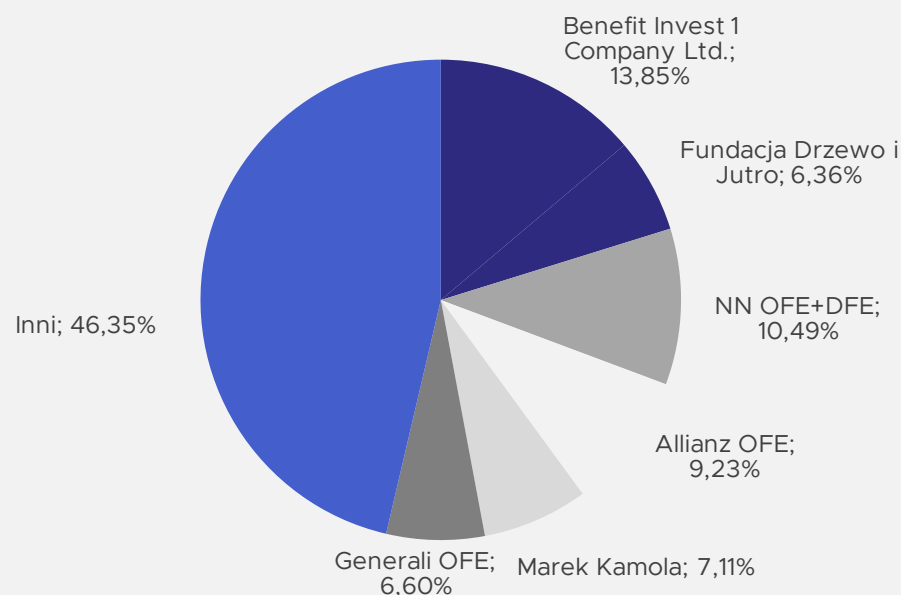
SG&A** (mln PLN) (z wyłączeniem programu motywacyjnego)



*Polska z uwzględnieniem Segmentu Kafeterie i Uzgodnień, Zagranica z uwzględnieniem Turcji.

** W 1Q25 SG&A korygowane o 26,5 mln kosztów nabycia MAC

Akcjonariat i kalendarium wydarzeń

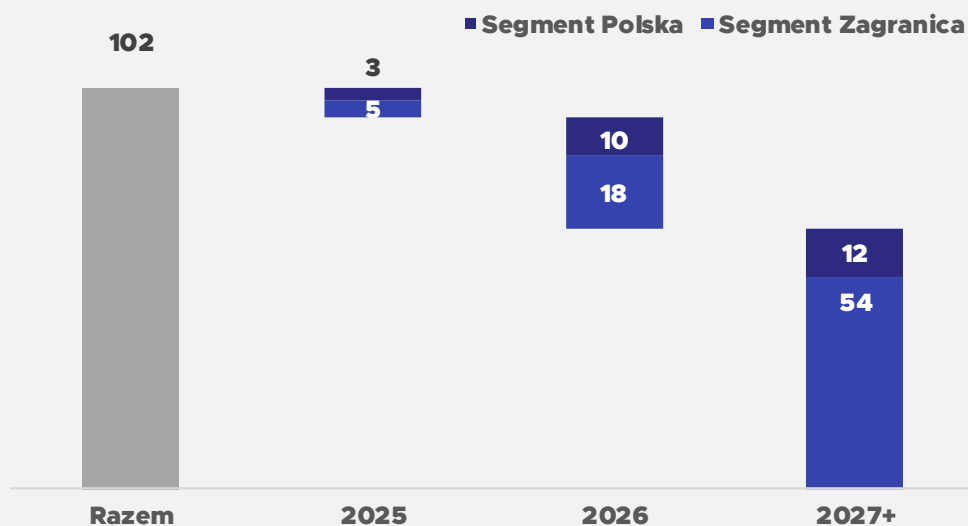


Data	Wydarzenie
26 maja 2025	Publikacja raportu za 1Q25
22 sierpnia 2025	Publikacja raportu za 2Q25
14 listopada 2025	Publikacja raportu za 3Q25

- Ogólna liczba akcji oraz głosów na WZA to 3.275.742
- Przewodniczący RN P. James Van Bergh wraz z małżonką, P. Agnieszką Van Bergh, kontrolują ~20% akcji i głosów (pośrednio, zgodnie z porozumieniem opisanym w raporcie bieżącym 43/2023) za pośrednictwem Benefit Invest 1 Company 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*:

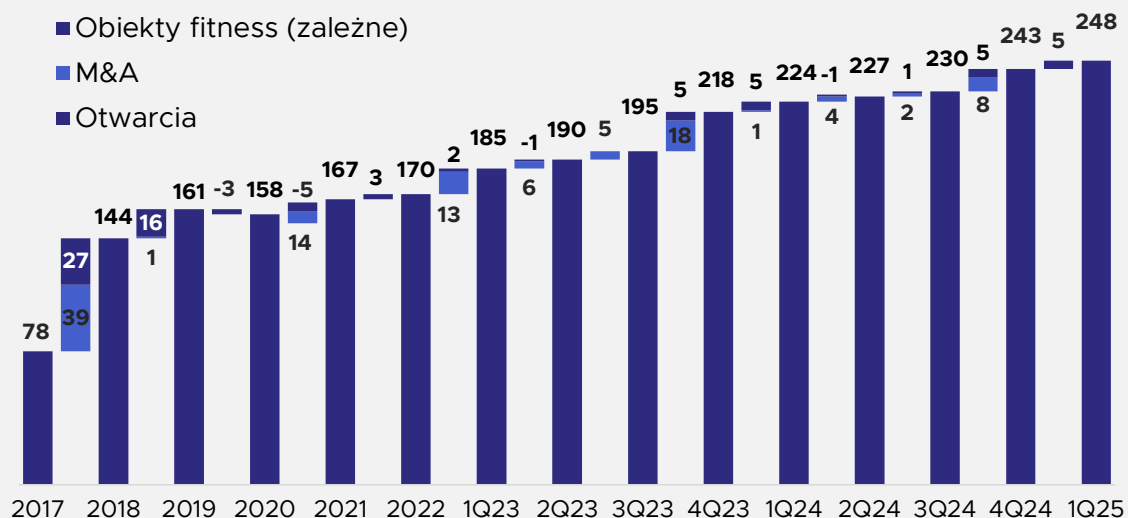
- Interfit: ~6mln
- Wellbee: ~19mln
- Tempurio: ~0,5 mln

Segment Zagranica*:

- Benefit Systems Bułgaria: ~18mln
- Benefit Systems Chorwacja: ~3mln
- Benefit Systems Słowacja: ~5mln
- Benefit Systems Turcja: ~6mln
- Benefit Systems International: ~39mln
- Flais: ~4,5mln

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

Rozwój klubów fitness w Polsce



SIEĆ	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Artis			1	1	1
Fabryka Formy*	34	35	35	41	42
Fit Fabric	19	19	19	19	19
Fitness Academy*	17	16	16	17	17
Gym World			1	1	1
InterFit	5	5	5	5	5
My Fitness Place	22	22	22	23	24
Saturn Fitness	6	6	6	6	6
StepONE Fitness	3	3	3	3	3
Total Fitness**	14	14	10	10	10
Wesolandia	1	1	1	1	1
Zdrofit*	103	106	111	116	119
RAZEM	224	227	230	243	248

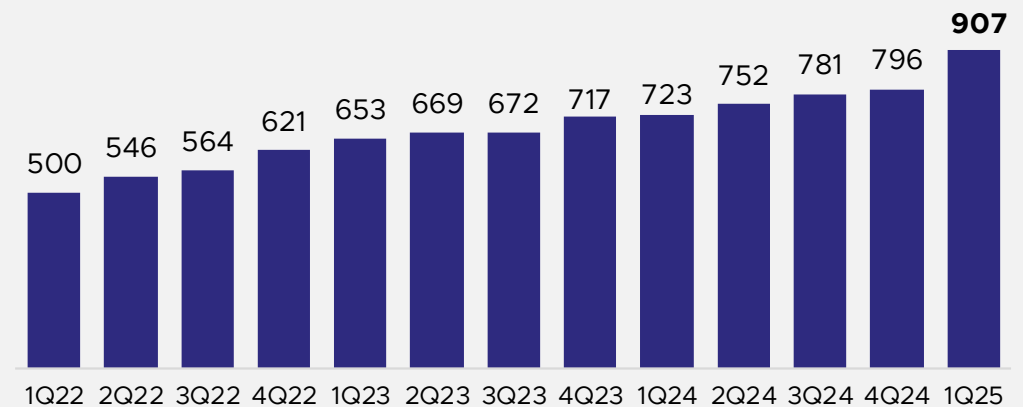
* Od 1.02 kluby sieci Organic włączone do sieci Fabryka Formy, Fitness Academy oraz Zdrofit

** Od 2.08.24 4 kluby Total Fitness w Trójmieście dołączyły do Zdrofit

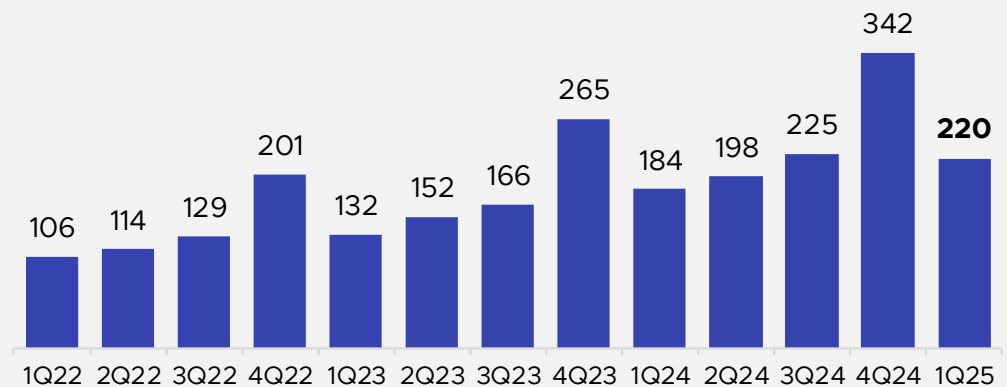
Pozostałe: kontynuacja wzrostu obrotów kafeтерии

(mln PLN)	1Q24	1Q25	rdr
L. użytkowników (tys.)	722,9	906,9	25%
Obroty	183,7	219,9	20%
Przychody	13,6	16,9	24%
w tym obszar ML	2,3	4,0	77%
Koszt własny sprzedaży	-19,8	-21,1	6%
Zysk brutto	-6,2	-4,2	-32%

Liczba użytkowników (tys.)



Obroty (PLN mln)

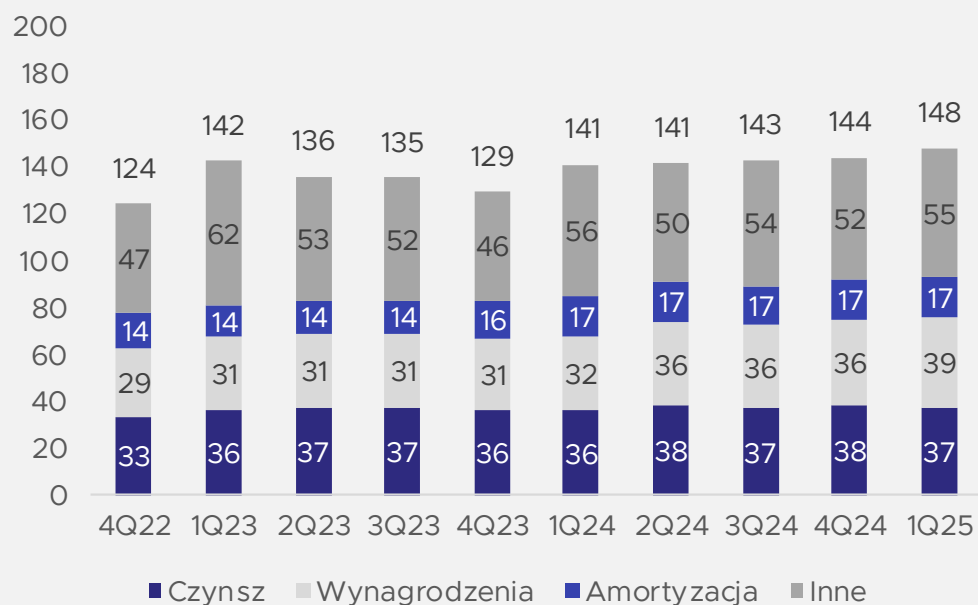


Obroty z uwzględnieniem kart sportowych

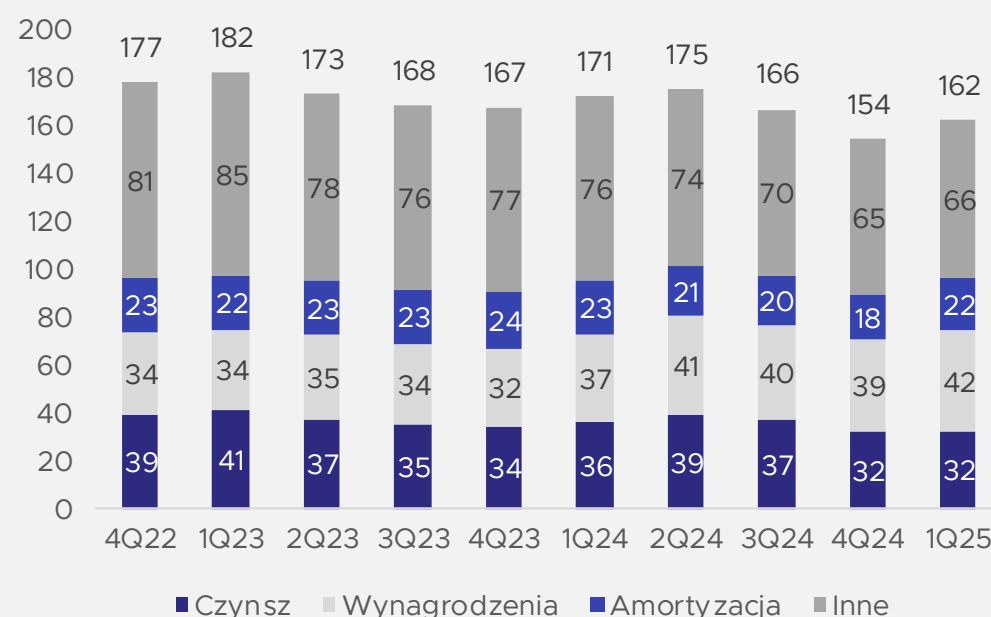
- Wzrost obrotów o 20% rdr w wyniku kontynuacji wzrostu liczby użytkowników w 1Q25 z uwagi na korzystne otoczenie rynkowe i utrzymującą się wysoką skłonnością pracodawców do oferowania świadczeń pozapłacowych
- Ciągłe prace nad produktem MultiLife oraz konsolidacja wyników Wellbee (1,6 mln przychodów w 1Q25). W 1Q24 1,2 mln przychodów zdekonsolidowanego Lunching.pl

Koszty bezpośrednie klubów Fitness

Miesięczny koszt w Polsce (PLN/średni m²)



Miesięczny koszt w segmencie Zagranica (PLN/średni m²)

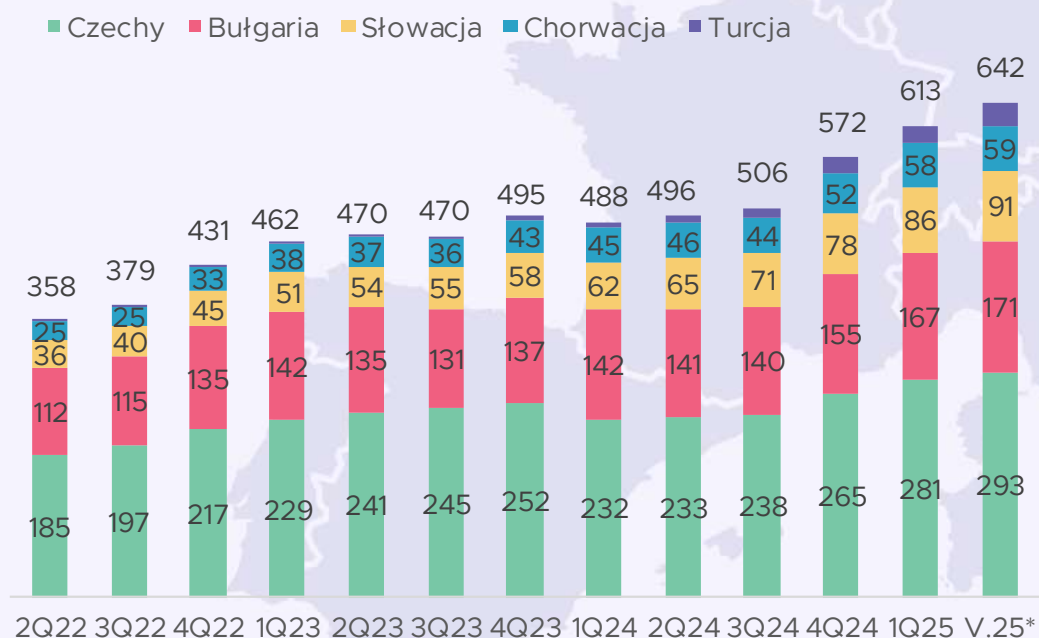


Powierzchnia (sqm)*	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23**	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Polska	247 498	247 331	248 306	248 301	252 318	277 940	283 904	323 244	329 414	332 234	335 702	350 720	353 999
Zagranica	40 090	38 569	38 569	38 779	41 045	41 045	41 045	47 854	47 854	55 489	77 683	100 558	105 890

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

Karty sportowe na rynkach zagranicznych

Liczba klubów	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Czechy	17	17	22	27	29
Słowacja	1	1	1	4	4
Bułgaria	12	14	30	39	41
Chorwacja	1	7	7	12	12
RAZEM	31	39	60	82	86

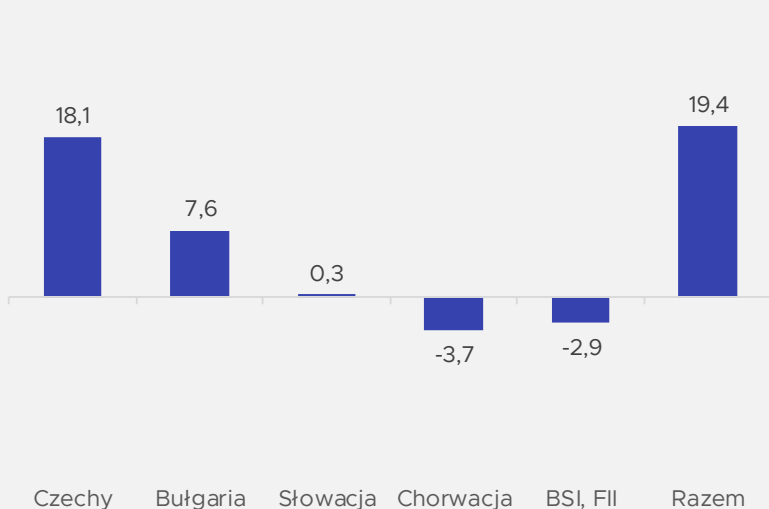


*Dane szacunkowe

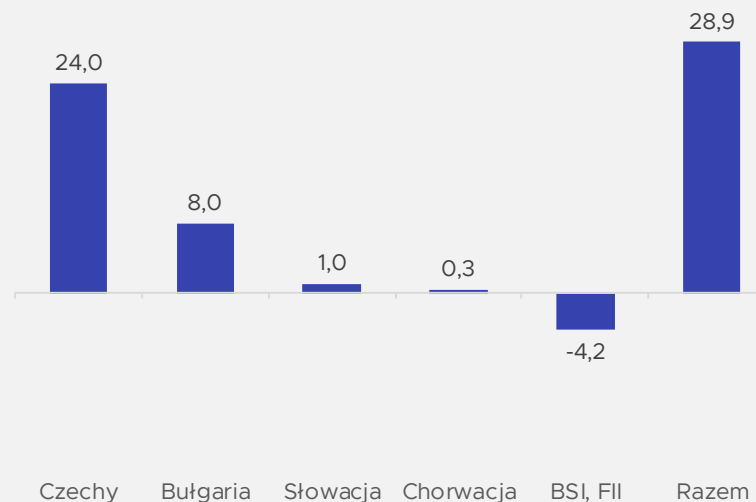
Wyniki segmentu Zagranica UE:

- Czechy i Bułgaria: Efekt wysokiej bazy i inwestycji w kluby fitness
- Słowacja: utrzymujący się trend wysokiej aktywności użytkowników kart sportowych
- Chorwacja: niższy wynik rdr w wyniku inwestycji w sieć fitness

1Q25: EBIT (PLN mln)



1Q24: EBIT (PLN mln)



Grupa Benefit Systems – KPI (1)

Karty ('000)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20*	1Q21*	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Razem	1332,3	1336,2	1453,4	1548,9	787,1	1 056,4	729,2	681,9	798,0	985,2	1 126,8	1 256,8
Polska	1046,5	1046,6	1118,8	1177,5	498,9	766,3	475,4	436,5	548,1	709,3	842,1	940,5
Zagranica	285,7	289,6	334,6	371,4	288,2	290,1	253,8	245,4	249,9	275,9	284,7	316,3
Czechy	150,9	155,4	171,7	186,6	157,7	162,0	134,8	134,8	124,0	140,5	156,3	167,0
Bułgaria	93,4	89,9	102,5	113,2	79,4	75,4	86,9	78,8	85,4	89,5	82,8	97,6
Słowacja	30,5	33,1	40,4	46,0	37,3	40,1	18,4	18,4	25,9	30,8	26,5	28,8
Chorwacja	10,8	10,9	19,5	24,9	13,8	12,6	13,7	13,5	14,6	15,1	19,1	22,9

Karty ('000)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Razem	1 371,0	1 443,6	1 618,1	1 771,2	1 800,3	1 811,5	1 919,3	1 996,6	1 993,3	2 013,1	2 164,3	2 289,0
Polska	1 013,2	1 064,6	1 187,3	1 309,1	1 329,8	1 341,7	1 424,5	1 508,8	1 497,7	1 507,2	1 592,4	1 675,9
Zagranica	357,8	379,1	430,8	462,1	470,5	469,8	494,8	487,8	495,6	505,9	571,9	613,0
Czechy	184,9	197,3	217,2	229,1	241,1	244,8	252,4	231,8	233,3	237,5	264,7	281,0
Bułgaria	112,1	115,2	134,6	141,7	135,0	130,6	136,9	142,2	141,1	140,0	155,0	166,8
Słowacja	35,9	39,7	45,4	51,0	54,1	54,9	57,8	62,0	65,4	70,7	78,3	85,7
Chorwacja	24,7	25,0	32,7	37,8	37,1	35,8	42,5	44,6	45,7	43,7	52,5	57,6
Turcja	0,1	1,9	0,9	2,5	3,1	3,6	5,2	7,2	10,1	14,0	21,4	22,0

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

Grupa Benefit Systems – KPI (2)

Liczba klubów*	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Polska	155	155	167	172	171	171	170	185
Zagranica	23	24	24	25	24	24	24	25

Liczba klubów*	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Polska	190	195	218	224	227	230	243	248
Zagranica	25	25	31	31	39	60	82	86

* Kluby konsolidowane metodą pełną, stan na koniec kwartału.

Kafeterie	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Użytkownicy ('000)	497,7	511,7	513,5	500,1	546,2	564,3	620,8	653,1
Obroty (PLN mn)	90,6	108,0	174,4	105,7	114,4	129,1	200,9	131,7

Kafeterie	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Użytkownicy ('000)	669,5	672,1	716,7	722,9	752,1	780,6	795,5	906,9
Obroty (PLN mn)	152,2	166,2	265,0	183,7	198,5	225,1	341,6	219,9

Obroty z uwzględnieniem kart sportowych

Grupa Benefit Systems – rachunek zysków i strat

RZiS (PLN mln)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	459,6	485,4	562,3	625,3	697,5	693,9	757,5	801,1	844,8	835,9	915,4	952,0
Koszt własny sprzedaży	-340,1	-342,1	-384,9	-479,6	-460,1	-437,2	-466,5	-562,8	-525,1	-521,9	-578,6	-663,6
Zysk brutto ze sprzedaży	119,5	143,3	177,4	145,7	237,4	256,7	291,0	238,3	319,6	314,1	336,8	288,4
Koszty SG&A	-67,0	-73,2	-92,0	-78,5	-93,2	-84,0	-123,4	-115,9	-158,2	-128,0	-168,1	-184,1
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-2,1	-0,9	-11,3	-1,5	-1,0	-1,6	-7,6	0,6	-4,3	-2,1	-6,8	-3,8
Zysk/strata na sprzedaży jednostek zależnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0
EBIT	50,3	69,1	74,0	65,7	143,2	171,1	160,1	123,0	157,1	183,9	164,2	100,5
Amortyzacja	-56,9	-58,0	-61,9	-63,4	-72,4	-72,1	-79,6	-81,1	-86,0	-89,1	-96,8	-98,7
Amortyzacja aktywa MSSF16	-35,3	-35,8	-36,7	-38,4	-43,4	-42,8	-44,5	-47,4	-51,7	-53,1	-56,9	-58,1
EBITDA	107,2	127,1	135,9	129,1	215,6	243,2	239,6	204,2	243,1	273,0	261,0	199,2
Przychody i koszty finansowe	-10,4	-23,9	9,5	-1,1	15,5	-26,5	24,8	-5,5	-8,8	-6,5	-7,8	-17,3
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych MPW	0,3	-0,4	-2,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3	0,1	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	40,2	44,7	81,4	64,7	158,9	144,8	184,9	117,7	148,4	177,7	156,4	83,1
Podatek dochodowy	-8,2	-10,2	-17,1	-11,2	-29,0	-27,3	-41,1	-24,6	-38,3	-41,8	-40,9	-26,5
Udziały mniejszości	-0,4	-0,2	-0,3	-1,2	-0,5	-2,2	-1,4	-1,0	-1,2	-1,9	-1,0	0,1
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	31,6	34,4	64,0	52,4	129,5	115,4	142,4	92,1	108,9	134,0	114,6	56,7

Grupa Benefit Systems – bilans

Bilans (PLN mln)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Wartość firmy	461,0	461,0	460,6	499,7	507,6	513,8	573,3	575,1	627,0	695,1	749,3	753,2
Wartości niematerialne	114,2	121,2	129,0	130,0	138,0	139,4	138,7	136,6	136,0	143,9	154,9	159,2
Rzeczowe aktywa trwałe	301,8	299,1	294,4	286,9	286,1	294,8	333,3	349,4	352,6	396,7	488,7	555,1
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	777,5	796,3	834,2	939,2	927,9	932,3	1 010,3	1 056,9	1 089,0	1 143,3	1 247,4	1 292,9
Pożyczki i należności długoterminowe	22,0	20,4	19,2	18,9	17,0	18,8	18,2	21,7	63,1	69,4	87,3	112,4
Inne aktywa długoterminowe	33,9	35,9	30,4	31,8	27,6	32,1	24,9	33,0	33,6	33,5	29,4	47,6
Aktywa trwałe	1 710,4	1 733,8	1 767,7	1 906,5	1 904,2	1 931,2	2 098,6	2 172,7	2 301,3	2 481,9	2 757,0	2 920,4
Zapasy	5,9	6,0	6,5	7,6	8,5	8,8	8,2	8,7	9,6	10,1	10,0	9,5
Należności handlowe oraz pozostałe	167,0	175,6	236,8	161,1	175,4	178,4	256,4	201,5	217,0	238,1	339,3	286,4
Pożyczki krótkoterminowe	6,5	6,4	4,3	2,5	3,6	1,5	3,1	3,3	3,6	3,8	4,1	4,5
Środki pieniężne	112,2	143,4	218,3	300,2	347,6	376,4	434,0	561,4	521,2	361,6	309,5	1 254,2
Inne aktywa obrotowe	0,5	0,0	0,5	0,4	0,6	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Aktywa obrotowe	292,0	331,4	466,3	471,7	535,6	565,3	701,8	774,8	751,5	613,6	663,0	1 554,7
Aktywa razem	2 002,5	2 065,2	2 234,0	2 378,2	2 439,8	2 496,5	2 800,4	2 947,5	3 052,8	3 095,6	3 419,9	4 475,1
Kapitał własny j.d.	636,8	663,3	727,0	779,9	766,9	883,4	996,8	1 108,3	869,9	1 017,6	1 154,7	1 251,7
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	102,3	93,5	84,7	76,8	69,9	65,1	60,5	55,8	52,6	47,2	156,8	1 146,3
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	911,4	947,2	954,6	1 044,7	1 000,1	1 033,4	1 062,5	1 101,9	1 133,6	1 188,6	1 293,3	1 325,2
Zobowiązania handlowe oraz inne	309,5	315,7	413,1	416,3	493,8	376,7	502,2	473,5	866,5	677,8	617,7	626,0
Inne zobowiązania i rezerwy	45,3	48,4	56,2	61,1	109,2	137,0	176,9	206,6	127,5	160,4	192,2	120,5
Zobowiązania razem	1 368,5	1 404,8	1 508,6	1 598,7	1 673,0	1 612,3	1 802,1	1 837,9	2 180,2	2 073,9	2 260,0	3 218,0
Pasywa razem	2 002,5	2 065,2	2 234,0	2 378,2	2 439,8	2 496,5	2 800,4	2 947,5	3 052,8	3 095,6	3 419,9	4 475,1

Grupa Benefit Systems – cash flow

Cash Flow (PLN mln)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Zysk przed opodatkowaniem	40,2	44,7	81,4	64,7	158,9	144,8	184,9	117,7	148,4	177,7	156,4	83,1
Korekty razem:	62,3	83,5	58,8	65,4	60,3	104,3	63,5	95,9	142,3	112,8	130,9	142,7
w tym amortyzacja	56,9	58,0	61,9	63,4	72,4	72,1	79,6	81,1	86,0	89,1	96,8	98,7
Zmiany w kapitale obrotowym	-4,0	-8,7	30,5	52,9	-46,6	-11,8	9,9	39,2	-34,1	-35,6	42,8	64,6
Zapłacony podatek dochodowy	-5,0	-5,0	-7,9	-6,0	-6,1	-3,3	-5,7	-8,1	-100,3	-11,7	-12,2	-114,9
Cash Flow operacyjny	93,5	114,5	162,8	177,1	166,6	234,1	252,6	244,8	156,3	243,2	318,1	175,5
Wydatki na nabycie WNIIP netto	-14,0	-11,1	-12,8	-8,7	-7,4	-12,4	-14,6	-11,2	-13,8	-16,6	-20,3	-19,4
Wydatki na nabycie RAT netto	-11,1	-14,4	-30,2	-20,5	-9,8	-17,1	-55,0	-31,8	-30,0	-45,4	-149,1	-99,2
Inwestycje w jednostki zależne	-13,4	-2,9	0,0	-13,1	-41,0	-3,4	-67,4	-11,9	-86,5	-67,6	-60,0	-7,5
Inne	0,0	0,7	0,4	2,7	1,1	4,5	-0,2	5,0	2,1	3,7	-3,6	-18,5
Cash Flow inwestycyjny	-38,4	-27,7	-42,7	-39,6	-57,1	-28,2	-137,3	-50,0	-128,2	-125,9	-233,0	-144,6
Zmiana zadłużenia	-93,1	-7,8	-10,6	-8,0	-6,9	-4,7	-8,6	-4,7	-4,1	-18,7	108,1	985,1
Leasing finansowy	-49,2	-45,0	-33,6	-45,3	-52,6	-49,7	-60,1	-54,2	-61,8	-53,6	-64,7	-68,0
Emisja akcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,6	0,0	0,0	0,0	23,1	0,0
Skup akcji / sprzedaż akcji własnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone	-4,6	-2,9	-1,0	-2,4	-2,2	-1,7	-1,5	-1,4	-1,3	-1,3	-3,3	-3,3
Transakcje z jednostkami niekontrolującymi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-6,2	-7,1	0,0	-2,8	0,0	0,0
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom BS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-120,3	0,0	0,0	0,0	-199,7	-198,7	0,0
Inne	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5	0,0	0,0	-1,2	-0,7	-1,6	0,0
Cash Flow finansowy	-147,3	-55,6	-45,2	-55,6	-62,1	-177,1	-57,7	-67,4	-68,4	-276,8	-137,1	913,8

Wyniki segmentu Polska historycznie cz. 1

Karty Sportowe

(mln PLN)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	105,2	159,6	211,1	225,8	260,5	274,7	311,0	343,2	396,0	400,0	430,0	453,2	485,5	483,2	510,9	534,4
Zysk brutto ze sprzedaży	47,6	41,5	67,3	49,2	80,3	97,6	106,2	68,3	140,1	155,3	163,7	111,7	186,0	192,2	187,6	143,5
SG&A	-17,4	-22,1	-25,4	-24,6	-26,5	-32,0	-40,6	-33,1	-39,0	-37,5	-47,0	-42,1	-42,6	-42,0	-49,0	-44,9
PPO netto	-1,9	-0,3	-0,1	0,2	0,5	0,1	-1,0	-0,2	-2,0	-0,7	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	-2,0	-0,1
EBITDA	33,3	24,2	47,2	30,0	59,6	71,6	71,4	41,8	108,0	125,4	126,2	77,6	152,0	159,0	148,2	106,9
Amortyzacja	-4,9	-5,1	-5,4	-5,2	-5,3	-6,0	-6,8	-6,8	-9,0	-8,3	-9,5	-8,2	-8,8	-9,0	-9,2	-8,5
Amortyzacja aktywa MSSF16	-2,5	-2,5	-2,5	-2,3	-2,3	-2,5	-2,6	-2,4	-2,5	-2,4	-2,4	-2,4	-2,7	-2,6	-2,7	-2,4
EBIT	28,4	19,1	41,8	24,7	54,3	65,7	64,6	35,0	99,1	117,1	116,7	69,3	143,2	150,0	136,6	98,4

Fitness

(mln PLN)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	18,1	56,6	74,9	93,5	95,9	95,6	113,9	143,1	149,1	144,4	169,1	212,5	201,5	194,1	216,1	246,7
Zysk brutto ze sprzedaży	-26,3	-16,6	-0,8	8,7	11,0	7,9	21,7	36,3	36,6	30,7	52,5	74,7	61,4	50,8	68,1	91,0
SG&A	-8,2	-12,5	-19,3	-16,0	-17,7	-17,2	-18,4	-19,4	-22,1	-20,7	-31,7	-31,7	-29,6	-30,7	-36,8	-36,9
PPO netto	-0,2	1,9	-5,4	0,2	-3,0	-0,9	-3,7	-1,5	0,3	-1,3	-4,5	-1,9	-3,5	-1,7	-3,9	-3,7
EBITDA	1,7	9,4	13,8	31,7	30,6	30,3	42,2	58,8	63,5	58,6	69,7	97,2	87,8	77,2	90,0	112,5
Amortyzacja	-36,4	-36,7	-39,3	-38,7	-40,2	-40,5	-42,6	-43,4	-48,7	-49,9	-53,5	-56,1	-59,4	-58,7	-62,6	-62,1
Amortyzacja aktywa MSSF16	-23,7	-23,6	-26,6	-25,1	-26,7	-29,2	-25,4	-29,3	-34,0	-34,3	-35,4	-37,8	-40,5	-39,9	-42,3	-42,5
EBIT	-34,7	-27,3	-25,5	-7,1	-9,6	-10,2	-0,3	15,4	14,8	8,7	16,2	41,1	28,3	18,4	27,4	50,4

Wyniki segmentu Polska historycznie cz. 2

Pozostałe*

(mln PLN)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	9,8	13,9	24,9	10,2	11,4	12,9	22,4	13,4	13,3	12,7	24,2	13,6	14,3	15,6	28,6	16,9
Zysk brutto ze sprzedaży	4,9	7,8	16,0	1,4	0,9	0,8	10,2	2,0	-1,5	-2,0	4,6	-6,2	-4,7	-0,9	9,6	-4,2
SG&A	-3,6	-3,6	-4,1	-0,4	-0,9	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,9	-1,6	-1,4	-1,4	0,0	-1,5	-0,9
PPO netto	0,2	0,0	-0,5	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-2,8	-0,1	-0,3	0,0	2,3	2,3
EBITDA	3,1	5,7	13,8	3,2	2,1	1,6	10,8	3,8	1,0	0,6	6,6	-1,7	-0,8	4,1	13,5	1,5
Amortyzacja	-1,6	-1,6	-2,4	-2,2	-2,2	-2,6	-2,5	-3,4	-4,5	-4,5	-6,3	-6,0	-5,5	-5,0	-5,4	-6,9
Amortyzacja aktywa MSSF16	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,6	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
EBIT	1,5	4,2	11,4	1,0	0,0	-1,0	8,3	0,5	-3,5	-3,9	0,3	-7,7	-6,3	-0,9	8,0	-2,7

Uzgodnienia**

(mln PLN)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	-5,9	-20,2	-27,8	-37,9	-38,1	-37,9	-44,1	-64,3	-61,9	-59,6	-68,7	-97,5	-85,0	-80,8	-91,3	-116,1
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,5	-0,2	-0,2	-0,7	0,2	-0,6	-0,3	-0,4	-0,2	-1,0	1,2	-0,2	0,7	-0,4	-0,6	-0,3
SG&A	0,5	0,2	0,2	0,2	0,6	-0,2	0,2	0,3	-0,2	0,9	-1,0	0,2	-0,9	0,5	0,5	0,3
PPO netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,3	0,1	-0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
EBITDA	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,4	-0,4	-0,6	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortyzacja aktywa MSSF16	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,8	-0,8	-0,6	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1

* 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 - przekształcone

Karty Sportowe – Zagranica UE

(mIn PLN)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	203,8	211,8	205,3	222,7	237,6
Zysk brutto ze sprzedaży	48,4	70,9	73,9	73,2	54,2
SG&A	-23,4	-25,0	-24,9	-37,9	-30,8
PPO netto	0,4	0,0	0,1	-0,3	0,7
EBITDA	27,0	47,6	51,0	36,9	26,1
Amortyzacja	-1,6	-1,6	-1,9	-1,9	-2,0
Amortyzacja aktywa MSSF16	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4
EBIT	25,4	45,9	49,1	35,0	24,0

Fitness – Zagranica UE

(mIn PLN)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	35,9	36,9	36,8	46,7	59,8
Zysk brutto ze sprzedaży	11,3	8,9	2,1	3,3	9,8
SG&A	-7,7	-10,9	-11,3	-13,7	-14,7
PPO netto	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,2
EBITDA	12,7	8,4	3,3	6,4	13,6
Amortyzacja	-9,1	-10,4	-12,6	-17,0	-18,3
Amortyzacja aktywa MSSF16	-5,5	-6,7	-8,4	-9,8	-10,7
EBIT	3,7	-2,0	-9,2	-10,6	-4,7

Karty Sportowe - Turcja

(mIn PLN)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	1,4	2,2	3,3	7,0	8,3
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,3	-0,7	-0,9	-2,1	-2,6
SG&A	-3,4	-5,1	-6,6	-12,5	-9,2
PPO netto	0,1	0,1	0,0	0,2	-0,4
EBITDA	-3,4	-5,5	-5,6	-13,8	-11,5
Amortyzacja	-0,2	-0,2	-1,9	-0,7	-0,7
Amortyzacja aktywa MSSF16	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3	-0,5
EBIT	-3,6	-5,7	-7,5	-14,5	-12,3

Fitness - Turcja

(mIn PLN)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SG&A	0,0	-0,3	-0,5	-0,8	-27,7
PPO netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	0,0	-0,3	-0,5	-0,8	-27,6
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Amortyzacja aktywa MSSF16	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
EBIT	0,0	-0,3	-0,5	-0,9	-27,7

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 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.



