

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
BENEFIT SYSTEMS**

ZA OKRES 3 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 31 MARCA  
2025 ROKU





**SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS .....	7
1.1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
1.2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	9
1.3. ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN) .....	9
1.4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	10
1.5. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	11
1.6. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	13
2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	15
2.1. Informacje ogólne .....	15
2.2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości .....	17
2.3. Segmenty operacyjne .....	19
2.4. Wartość firmy i przejęcia kontroli nad jednostkami zależnymi .....	32
2.5. Wartości niematerialne .....	34
2.6. Rzeczowe aktywa trwałe .....	35
2.7. Leasing .....	37
2.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
2.9. Kapitał podstawowy .....	39
2.10. Zysk na akcję .....	40
2.11. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne .....	40
2.12. Inne zobowiązania finansowe .....	41
2.13. Przychody i koszty finansowe oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych .....	42
2.14. Podatek dochodowy .....	43
2.15. Sezonowość działalności .....	43
2.16. Znaczące zdarzenia i transakcje w okresie .....	44
2.17. Opis istotnych dokonań oraz niepowodzeń emitenta w okresie .....	45
2.18. Perspektywy .....	46
2.19. Program motywacyjny .....	46
2.20. Dywidenda .....	48
2.21. Akcjonariat .....	48
2.22. Akcje lub inne uprawnienia do nich w posiadaniu Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	49
2.23. Naruszenia postanowień umów (kredyty, pożyczki) .....	49
2.24. Zobowiązania warunkowe oraz informacje o postępowaniach przed sądem lub organem administracji .....	50
2.25. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognozy wyników .....	50



2.26. Informacje o zawarciu przez Grupę transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....	51
2.27. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	51
3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS S.A. ....	54
3.1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	54
3.2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	56
3.3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	56
3.4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	57
3.5. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	58
Zatwierdzenie do publikacji.....	60



## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS				
	od 01.01.2025 do 31.03.2025 w tys. PLN	od 01.01.2024 do 31.03.2024 w tys. PLN	od 01.01.2025 do 31.03.2025 w tys. EUR	od 01.01.2024 do 31.03.2024 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	951 993	801 108	227 488	185 394
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	199 178	204 174	47 596	47 250
Zysk z działalności operacyjnej	100 514	123 034	24 019	28 473
Zysk przed opodatkowaniem	83 138	117 720	19 867	27 243
Zysk netto z działalności kontynuowanej	56 618	93 076	13 529	21 540
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	56 699	92 118	13 549	21 318
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	175 490	250 133	41 935	57 886
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(144 575)	(55 327)	(34 548)	(12 804)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	913 822	(67 441)	218 367	(15 607)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	944 737	127 365	225 754	29 475
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	2 986 588	2 952 037	2 986 588	2 952 037
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	2 996 703	2 960 070	2 996 703	2 960 070
Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / w EUR)	18,98	31,20	4,54	7,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / w EUR)	18,92	31,12	4,52	7,20

  

	31.03.2025 w tys. PLN	31.12.2024 w tys. PLN	31.03.2025 w tys. EUR	31.12.2024 w tys. EUR
Aktywa trwałe	2 920 375	2 756 974	698 003	645 208
Aktywa obrotowe	1 554 724	662 966	371 597	155 152
Aktywa razem	4 475 099	3 419 940	1 069 600	800 360
Zobowiązania długoterminowe	2 257 628	1 244 741	539 599	291 304
Zobowiązania krótkoterminowe	960 328	1 015 238	229 529	237 594
Kapitał własny	1 257 143	1 159 961	300 472	271 463
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 251 672	1 154 725	299 164	270 238
Kapitał podstawowy	2 996	2 958	716	692
Liczba akcji (w szt.)	2 995 742	2 958 292	2 995 742	2 958 292
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / w EUR na akcję)	417,82	390,34	99,86	91,35



WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS S.A.	od 01.01.2025 do 31.03.2025 w tys. PLN	od 01.01.2024 do 31.03.2024 w tys. PLN	od 01.01.2025 do 31.03.2025 w tys. EUR	od 01.01.2024 do 31.03.2024 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	651 556	540 230	155 696	125 021
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	170 626	145 084	40 773	33 576
Zysk z działalności operacyjnej	96 473	87 110	23 053	20 159
Zysk przed opodatkowaniem	91 545	92 255	21 876	21 350
Zysk netto z działalności kontynuowanej	70 098	73 931	16 751	17 109
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	163 285	201 832	39 019	46 708
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(168 823)	(46 804)	(40 342)	(10 832)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	958 983	(43 105)	229 159	(9 975)
Środki pieniężne z połączenia jednostek gospodarczych	-	1 493	-	346
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	953 445	113 416	227 835	26 247
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	2 986 588	2 952 037	2 986 588	2 952 037
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	2 996 703	2 960 070	2 996 703	2 960 070
Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu (w PLN / w EUR)	23,47	25,04	5,61	5,79
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu (w PLN / w EUR)	23,39	24,98	5,59	5,78

  

	31.03.2025 w tys. PLN	31.12.2024 w tys. PLN	31.03.2025 w tys. EUR	31.12.2024 w tys. EUR
Aktywa trwałe	2 560 095	2 394 868	611 892	560 465
Aktywa obrotowe	1 261 074	357 809	301 411	83 737
Aktywa razem	3 821 169	2 752 677	913 303	644 202
Zobowiązania długoterminowe	1 923 643	902 956	459 773	211 317
Zobowiązania krótkoterminowe	726 609	783 512	173 668	183 363
Kapitał własny	1 170 917	1 066 209	279 863	249 522
Kapitał podstawowy	2 996	2 958	716	692
Liczba akcji (w szt.)	2 995 742	2 958 292	2 995 742	2 958 292
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / w EUR na akcję)	390,86	360,41	93,42	84,35

W okresach objętych sprawozdaniem, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do Euro, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Dane wg stanu na dzień - kurs na dzień	4,1839	4,2730	4,3009
Dane za okres - średni kurs w okresie 3 miesięcy	4,1848	-	4,3211



# 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

## 1.1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Noty	31.03.2025	31.12.2024
Wartość firmy	2.4		753 231	749 309
Wartości niematerialne	2.5		159 167	154 862
Rzeczowe aktywa trwałe	2.6		555 134	488 666
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2.7		1 292 860	1 247 368
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2.1.2		3 154	3 186
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			18 538	14 875
Pożyczki oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			93 869	72 474
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			44 422	26 234
<b>Aktywa trwałe</b>			<b>2 920 375</b>	<b>2 756 974</b>
Zapasy			9 531	10 004
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			286 408	339 337
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			50	7
Pożyczki oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			4 500	4 120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.8		1 254 235	309 498
<b>Aktywa obrotowe</b>			<b>1 554 724</b>	<b>662 966</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>			<b>1 554 724</b>	<b>662 966</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>4 475 099</b>	<b>3 419 940</b>





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – C.D.

### PASYWA

	Noty	31.03.2025	31.12.2024
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	2.9	2 996	2 958
Akcje własne (-)		-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		333 035	309 965
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		263	(5 375)
Zyski zatrzymane		915 378	847 177
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 251 672	1 154 725
Udziały niedające kontroli		5 471	5 236
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 257 143</b>	<b>1 159 961</b>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		484	436
<b>Rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>484</b>	<b>436</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		8 174	7 229
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 320	1 014
Inne zobowiązania finansowe	2.12	75 828	75 182
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2.11	1 104 104	117 777
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.7	1 067 718	1 043 103
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>2 257 628</b>	<b>1 244 741</b>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		8 217	4 201
Pozostałe rezerwy		10 767	10 767
<b>Rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>18 984</b>	<b>14 968</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		537 973	550 239
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2.14	34 958	108 306
Inne zobowiązania finansowe	2.12	39 479	28 340
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2.11	42 189	38 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.7	257 471	250 246
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		29 274	24 150
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>960 328</b>	<b>1 015 238</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>960 328</b>	<b>1 015 238</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 217 956</b>	<b>2 259 979</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>4 475 099</b>	<b>3 419 940</b>





## 1.2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2.3	<b>951 993</b>	<b>801 108</b>
Przychody ze sprzedaży usług		937 258	789 762
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		14 735	11 346
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	2.3	<b>(663 639)</b>	<b>(562 807)</b>
Koszt sprzedanych usług		(655 895)	(556 860)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		(7 744)	(5 947)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>288 354</b>	<b>238 301</b>
Koszty sprzedaży	2.3	(64 758)	(45 964)
Koszty ogólnoadministracyjne	2.3	(119 320)	(69 921)
Pozostałe przychody operacyjne		1 632	3 951
Pozostałe koszty operacyjne		(5 394)	(3 333)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>100 514</b>	<b>123 034</b>
Przychody finansowe	2.13	1 996	6 237
Koszty finansowe	2.13	(21 856)	(11 828)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	2.13	48	82
Udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności		(32)	195
Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)		2 468	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>83 138</b>	<b>117 720</b>
Podatek dochodowy	2.14	(26 520)	(24 644)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>56 618</b>	<b>93 076</b>
<b>Zysk netto</b>		<b>56 618</b>	<b>93 076</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		56 699	92 118
- podmiotom niekontrolującym		(81)	958

## 1.3. ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Zysk na akcję</b>		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	18,98	31,20
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk na jedną akcję</b>	<b>18,98</b>	<b>31,20</b>
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	18,92	31,12
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>	<b>18,92</b>	<b>31,12</b>



#### 1.4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Zysk netto</b>	<b>56 618</b>	<b>93 076</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>(4 531)</b>	<b>377</b>
<i>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</i>	-	-
Wycena instrumentów kapitałowych do wartości godziwej	-	-
<i>Pozycje przenoszone do wyniku finansowego</i>	(4 531)	377
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	5 954	377
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne (Nota 2.12)	(10 485)	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>52 087</b>	<b>93 453</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	51 852	92 405
- podmiotom niekontrolującym	235	1 048



## 1.5. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Noty	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2025</b>		<b>2 958</b>	-	<b>309 965</b>	<b>(5 375)</b>	<b>847 177</b>	<b>1 154 725</b>	<b>5 236</b>	<b>1 159 961</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	2.9	38	-	23 070	-	-	23 108	-	<b>23 108</b>
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych	2.19	-	-	-	-	21 987	21 987	-	<b>21 987</b>
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej w wyniku nabycia udziałów niedających kontroli bez zmiany kontroli		-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym		-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>		<b>38</b>	-	<b>23 070</b>	-	<b>21 987</b>	<b>45 095</b>	-	<b>45 095</b>
Zysk netto od 01.01.2025 do 31.03.2025		-	-	-	-	56 699	56 699	(81)	<b>56 618</b>
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2025 do 31.03.2025		-	-	-	5 638	(10 485)	(4 847)	316	<b>(4 531)</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	-	<b>5 638</b>	<b>46 214</b>	<b>51 852</b>	<b>235</b>	<b>52 087</b>
<b>Zmiany razem</b>		<b>38</b>	-	<b>23 070</b>	<b>5 638</b>	<b>68 201</b>	<b>96 947</b>	<b>235</b>	<b>97 182</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2025</b>		<b>2 996</b>	-	<b>333 035</b>	<b>263</b>	<b>915 378</b>	<b>1 251 672</b>	<b>5 471</b>	<b>1 257 143</b>



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – C.D.

	Noty	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>		<b>2 934</b>	-	<b>291 378</b>	<b>(6 199)</b>	<b>708 645</b>	<b>996 758</b>	<b>1 572</b>	<b>998 330</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2024 do 31.03.2024</b>									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)		24	-	18 587	-	-	18 611	-	<b>18 611</b>
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych		-	-	-	-	7 560	7 560	-	<b>7 560</b>
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej w wyniku nabycia udziałów niedających kontroli bez zmiany kontroli		-	-	-	-	(7 065)	(7 065)	(65)	<b>(7 130)</b>
Wycena opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym		-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy		-	-	-	-	-	-	(1 208)	<b>(1 208)</b>
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>		<b>24</b>	-	<b>18 587</b>	-	<b>495</b>	<b>19 106</b>	<b>(1 273)</b>	<b>17 833</b>
Zysk netto za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024		-	-	-	-	92 118	92 118	958	<b>93 076</b>
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2024 do 31.03.2024		-	-	-	287	-	287	90	<b>377</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>		-	-	-	<b>287</b>	<b>92 118</b>	<b>92 405</b>	<b>1 048</b>	<b>93 453</b>
<b>Zmiany razem</b>		<b>24</b>	-	<b>18 587</b>	<b>287</b>	<b>92 613</b>	<b>111 511</b>	<b>(225)</b>	<b>111 286</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2024</b>		<b>2 958</b>	-	<b>309 965</b>	<b>(5 912)</b>	<b>801 258</b>	<b>1 108 269</b>	<b>1 347</b>	<b>1 109 616</b>



## 1.6. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>83 138</b>	<b>117 720</b>
<b>Korekty:</b>		<b>207 251</b>	<b>140 485</b>
Amortyzacja niefinansowych aktywów trwałych	2.5, 2.6, 2.7	98 664	81 140
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej		450	107
Zmiana stanu odpisów aktualizujących oraz spisanie aktywów		3 010	1 808
Efekt zmiany umów leasingowych	2.7	9	154
(Zysk) / strata ze sprzedaży i wartość zlikwidowanych niefinansowych aktywów trwałych		1 004	39
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	2.13	(101)	(1 632)
Koszty odsetek	2.13	21 091	11 534
Przychody z odsetek	2.13	(1 793)	(4 579)
Koszt płatności w formie akcji (Program Motywacyjny)	2.19	21 987	7 560
Udział w (zyskach) / stratach jednostek stowarzyszonych		32	(195)
Korekty z tytułu (zysków) / strat wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)		(1 658)	-
Zmiana stanu zapasów		486	(439)
Zmiana stanu należności		40 099	53 662
Zmiana stanu zobowiązań		19 907	(11 749)
Zmiana stanu rezerw		4 064	3 075
Inne korekty		-	-
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>290 389</b>	<b>258 205</b>
Zapłacony podatek dochodowy*	2.14	(114 899)	(8 072)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>175 490</b>	<b>250 133</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(19 358)	(11 241)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(101 564)	(37 198)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2 367	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	2.4, 2.12	(7 507)	(11 868)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		3 000	3 549
Pożyczki udzielone		(22 615)	(2 758)
Otrzymane odsetki		1 102	4 189
Otrzymane dywidendy		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(144 575)</b>	<b>(55 327)</b>

\* Różnica wysokości zapłaconego podatku dochodowego w pierwszym kwartale 2025 roku w stosunku do 1 kwartału 2024 roku wynika przede wszystkim z ustawowych terminów płatności podatku dochodowego przez Spółkę dominującą. Podatek za 2024 rok w wysokości 92,7 mln zł został zapłacony 31 marca 2025 roku, a podatek za 2023 rok w wysokości 80,8 mln zł został zapłacony 2 kwietnia 2024 roku.



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – C.D.

Noty	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
------	--------------------------------	--------------------------------

### *Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej*

Wydatki z tytułu transakcji z podmiotami niekontrolującymi		-	(7 130)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2.11	995 053	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2.11	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	2.11	(9 949)	(4 695)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	2.7	(67 988)	(54 240)
Odsetki zapłacone		(3 294)	(1 376)
Dywidendy wypłacone		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>913 822</b>	<b>(67 441)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed zmianami z tytułu różnic kursowych		944 737	127 365
Zmiany z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>944 737</b>	<b>127 365</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		309 498	434 004
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>1 254 235</b>	<b>561 369</b>

## 2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 2.1. Informacje ogólne

#### 2.1.1. Informacje o jednostce

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Benefit Systems („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Benefit Systems S.A. („Spółka”, „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”). Benefit Systems S.A. jest jednostką sporządzającą sprawozdanie na najwyższym szczeblu Grupy Kapitałowej.

Formą prawną działalności spółki jest spółka akcyjna, która powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie nastąpiło na mocy uchwały 2/2010 Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 listopada 2010 roku (wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta St. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000370919 w dniu 19 listopada 2010 roku). Spółce dominującej Benefit Systems S.A. nadano numer statystyczny REGON 750721670. W bieżącym okresie dane identyfikujące jednostkę sprawozdawczą nie uległy zmianie. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Polsce przy ul. Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa. Podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową jest Polska, ul. Plac Europejski 2, 00-822 Warszawa. Państwem rejestracji Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym jest Polska.

Grupa Kapitałowa Benefit Systems specjalizuje się w dostarczaniu rozwiązań w zakresie świadczeń pozapłacowych dla pracowników w obszarze sportu i rekreacji oraz wellbeingu pracowników. Głównym produktem oferowanym przez Spółkę dominującą jest karta MultiSport umożliwiająca korzystanie z szerokiej oferty obiektów sportowych (w tym klubów fitness spółek z Grupy). Należące do Grupy sieci klubów fitness stanowią wsparcie i element przewagi konkurencyjnej w obszarze kart sportowych. Działalność Grupy opiera się na synergii między sprzedażą kart sportowych a posiadaną infrastrukturą klubów fitness w Polsce i za granicą. Poza Polską Grupa działa w Czechach, Bułgarii, Słowacji, Chorwacji i Turcji.

W ofercie Grupy znajduje się także platforma internetowa kafeteria MyBenefit. Dzięki niej pracownicy klientów biznesowych mają wybór spośród różnorodnych świadczeń pozapłacowych z listy zatwierdzonej przez pracodawcę. Dodatkowo Grupa oferuje rozwiązania z obszaru kultury i rozrywki (np. MultiBilet, MultiTeatr) – głównie dostępne poprzez platformę kafeteryjną. Platforma MyBenefit jest również ważnym kanałem dystrybucji kart sportowych oferowanych przez Grupę.

W ramach platformy MyBenefit rozwijane są jednocześnie nowe funkcjonalności, dzięki którym staje się ona kompleksowym narzędziem do zarządzania procesami na linii pracodawca – pracownik. Z poziomu MyBenefit firmy mogą wdrażać takie narzędzia jak firmowy intranet, raport korzyści pracownika, wnioski pracownicze z obsługą e-podpisu, systemy grywalizacji i nagradzania oraz ankiety i quizy.

Grupa rozwija także produkt MultiLife, dostępny w formule online i skupiający się na dobrostanie pracowników, zwłaszcza w obszarach: psychiki, rozwoju osobistego, zdrowego odżywiania oraz aktywności fizycznej. Program MultiLife łączy obecnie kilkanaście usług, takich jak m.in. wsparcie psychologa, kurs mindfulness, konsultacje z dietetykami i trenerami, kurs jogi, dostęp do internetowej platformy treningowej Yes2Move, pakiet badań profilaktycznych, kursy językowe czy biblioteka webinarów, kursów oraz materiałów edukacyjnych. Istotnym wzmocnieniem oferty Grupy w obszarze zdrowia psychicznego jest platforma Wellbee, zapewniająca konsultacje psychiatrów i psychoterapeutów w formule online i stacjonarnej, a także dostęp do wyselekcjonowanych materiałów psychoedukacyjnych i kursów rozwojowych.

Z produktów i usług Grupy korzystają przede wszystkim pracownicy firm (użytkownicy), którzy otrzymują od swoich pracodawców (klientów B2B Grupy) benefity pozapłacowe. Klientami są również osoby indywidualne kupujące karnety klubów fitness należących do Grupy Benefit Systems (klienci B2C).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: Działalność obiektów sportowych (PKD 2007) 93.11.Z.





## 2.1.2. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Lp.	Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Udział Grupy w kapitale*	
			31.03.2025	31.12.2024
1	VanityStyle Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
2	Wellbee Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	69,82%	69,82%
3	Wellbee Therapy Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	69,82%	69,82%
4	Tempurio Sp. z o.o. <sup>1)</sup>	Olsztyn, Polska	100,00%	-
5	Yes to Move Sp. z o.o. <sup>2)</sup>	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
6	Zdrowe Miejsce Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
7	Investment Gear 9 Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
8	Investment Gear 10 Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
9	Interfit Club 1.0 Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	75,00%	75,00%
10	Interfit Club 2.0 Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	100,00%	100,00%
11	Interfit Club 4.0 Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	75,00%	75,00%
12	Interfit Club 5.0 Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	75,00%	75,00%
13	Interfit Consulting BIS Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	75,00%	75,00%
14	Gym Poznań Sp. z o.o. <sup>2)</sup>	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
15	MyOrganiq Sp. z o.o. <sup>3)</sup>	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
16	Benefit Systems International S.A.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
17	BSI Investments Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	94,73%	94,73%
18	Benefit Systems Bulgaria OOD	Sofia, Bułgaria	94,14%	94,14%
19	MultiSport Benefit S.R.O.	Praga, Czechy	98,06%	98,06%
20	Benefit Systems Slovakia S.R.O.	Bratysława, Słowacja	96,10%	96,10%
21	Benefit Systems D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	96,59%	96,59%
22	Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd.	Stambuł, Turcja	94,73%	94,73%
23	Benefit Systems, storitve, D.O.O.	Lublana, Słowenia	93,16%	93,16%
24	Fit Invest International Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
25	FII Investments Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
26	Next Level Fitness OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
27	Fitness Flais Corporation OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
28	Power Ronic OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
29	Happy Group 1 OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
30	Fitness Flais Group OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
31	Fitness Flais Pro OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
32	Flais Fit OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
33	Form Factory S.R.O.	Praga, Czechy	98,99%	98,99%
34	Fitness Factory Prague S.R.O.	Praga, Czechy	98,99%	98,99%
35	Fitness Zličín S.R.O. <sup>4)</sup>	Praga, Czechy	98,99%	-
36	Form Factory Slovakia S.R.O.	Bratysława, Słowacja	98,06%	98,06%
37	Fit Invest D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	98,06%
38	H.O.L.S. D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	98,06%



39	Outfit Servi J.D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	98,06%
40	Dvorana Sport D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	98,06%
41	Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd.	Stambuł, Turcja	98,06%	98,06%
42	Fundacja MultiSport	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
43	MW Legal 24 Sp. z o.o. <sup>5)</sup>	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%

\*W tabeli prezentowany jest udział pośredni Grupy w kapitale spółek zależnych.

- 1) W dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Tempurio Sp. z o.o. (Nota 2.4).
- 2) W dniu 14 maja 2025 roku został uzgodniony plan połączenia spółki Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Yes to Move Sp. z o.o. oraz Gym Poznań Sp. z o.o. (spółki przejmowane). Plan połączenia przewiduje przejęcie przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.
- 3) W dniu 26 lutego 2025 roku został uzgodniony plan połączenia Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o. (spółka przejmowana). W dniu 5 maja 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
- 4) W dniu 31 stycznia 2025 roku spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. (Nota 2.4).
- 5) Spółka nie objęta konsolidacją z powodu nieprowadzenia działalności.

Udział Grupy w głosach poszczególnych jednostek zależnych jest zgodny z udziałem Grupy w ich kapitale zakładowym. Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2025 roku udziały w trzech spółkach stowarzyszonych zostały wycenione metodą praw własności.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Główne miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Udział w kapitale podstawowym na 31.03.2025	Udział w prawach głosu na 31.03.2025	Wartość bilansowa wg metody praw własności	
				31.03.2025	31.12.2024
Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	48,10%	48,10%	3 154	3 186
Calypso Fitness S.A.	Warszawa, Polska	33,33%	33,33%	-	-
Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	Katowice, Polska	20,00%	20,00%	-	-
<b>Wartość bilansowa razem</b>				<b>3 154</b>	<b>3 186</b>

## 2.2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

### 2.2.1. Podstawa sporządzenia

Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Benefit Systems został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 26 maja 2025 roku.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Benefit Systems obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i został sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku, poz. 757).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w wersji skróconej i nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, w związku z czym raport należy czytać łącznie ze skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz Jednostki dominującej za rok 2024.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego raportu jest złoty polski. Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Walutą podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność, tj. w którym generuje i wydatkuje środki pieniężne, jest złoty



polski. Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych w zasadach rachunkowości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy oraz Jednostki dominującej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Jednostkę dominującą i Grupę Kapitałową.

## 2.2.2. Zasady rachunkowości

Zawarte w raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz zgodnie z zasadami stosowanymi w analogicznym okresie śródrocznym poprzedniego roku.

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka dominująca zawarła transakcję walutowego kontraktu forward w celu ograniczenia narażenia na ryzyko kursowe wynikające z wysoce prawdopodobnej przyszłej transakcji nabycia tureckiej spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. (Nota 2.16, 2.27). Kontrakt ten spełnia definicję instrumentu pochodnego zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i został wyznaczony jako instrument zabezpieczający przepływy pieniężne w ramach stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9. Zastosowanie to nie stanowi zmiany polityki rachunkowości w rozumieniu MSR 8, lecz zastosowanie istniejącej polityki rachunkowości do nowej sytuacji gospodarczej.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz wymogami MSSF 9:

- instrumenty pochodne desygnowane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych są ujmowane początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu;
- wycena do wartości godziwej następuje na każdy dzień bilansowy;
- zmiany wartości godziwej takich instrumentów, pomniejszone o wpływ podatku odroczonego, ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach oraz prezentuje w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane;
- instrumenty pochodne wykazywane są jako aktywa lub zobowiązania finansowe w zależności od tego, czy ich wycena na dzień bilansowy jest dodatnia czy ujemna.

Wprowadzenie tego rodzaju transakcji nie miało wpływu na dane porównawcze, ponieważ w 2024 roku Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pozycji wycenianych w wartości godziwej.

## 2.2.3. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd Spółki dominującej.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy oraz Jednostki dominującej za 2024 rok.

## 2.2.4. Korekty prezentacji oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa nie dokonała korekty błędów, korekty prezentacji ani zmian zasad rachunkowości.



## Zmiana w ujawnieniach dotyczących segmentów operacyjnych

Do końca 2024 roku, Grupa identyfikowała dwa segmenty sprawozdawcze: Polska i Zagranica. Począwszy od 2025 roku, Grupa dokonała zmiany prezentacji informacji segmentowych zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne, wyodrębniając segment Turcja z segmentu Zagranica i prezentując trzy segmenty sprawozdawcze: Polska, Zagranica UE, Turcja. Decyzja ta została podjęta w związku z inwestycją w turecką spółkę Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. (Nota 2.16, 2.27), a tym samym ze wzrostem znaczenia działalności Grupy na rynku tureckim oraz wpływu na wyniki finansowe Grupy w 2025 roku. W celu zapewnienia porównywalności danych, dane za okresy porównawcze zostały odpowiednio przekształcone, aby odzwierciedlały nową strukturę segmentową. Zmiana ta nie ma wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy, jednak zwiększa przejrzystość raportowania oraz umożliwia bardziej precyzyjną ocenę wyników operacyjnych poszczególnych segmentów.

Zgodnie z MSR 8 Polityka rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy, zmiana ta nie stanowi zmiany polityki rachunkowości w rozumieniu standardu, ponieważ wynika z zastosowania wymogów MSSF 8 do nowych okoliczności operacyjnych i nie obejmuje zmiany zasad pomiaru lub prezentacji wyników finansowych. Jest to zmiana prezentacyjna dotycząca zakresu ujawnianych informacji segmentowych.

Dla zapewnienia porównywalności, dane porównawcze za rok 2024 zostały odpowiednio przekształcone w celu odzwierciedlenia nowego podziału segmentowego.

## 2.3. Segmenty operacyjne

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne za bieżący okres sprawozdawczy oraz okres porównawczy.

Od 2025 roku (Nota 2.2.4) Grupa prezentuje wyniki w podziale na trzy segmenty, które odzwierciedlają realizowaną długoterminową strategię inwestycyjną oraz sposób zarządzania biznesem z uwzględnieniem rodzaju działalności:

1. Polska;
2. Zagranica UE;
3. Turcja.

Grupa uzyskuje przychody i koszty z wyżej wymienionych działalności gospodarczych, które są regularnie przeglądane oraz wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu.

Grupa posiada dostępne oddzielne informacje finansowe dotyczące wyżej wymienionych segmentów.

Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów operacyjnych. Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych, czyli przy zastosowaniu cen rynkowych.

Podstawą oceny wyników działalności segmentów jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz EBITDA, miara niewynikająca ze standardów, przez którą Grupa rozumie wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. Ponadto, Grupa dodatkowo przypisuje do segmentów odsetki od zobowiązań leasingowych oraz udział w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności, których działalność ma charakter zbieżny ze specyfiką danego segmentu.

Segmenty operacyjne obejmują następującą działalność:

- segment Polska obejmuje działalność w zakresie sprzedaży kart sportowych, zarządzania klubami fitness, jak również świadczenia usług w zakresie motywacji pozapłacowej oferowanych za pośrednictwem platformy kafeteryjnej, pozwalającej użytkownikom na szeroki wybór produktów;
- segment Zagranica UE obejmuje działania Grupy Kapitałowej Benefit Systems w Europie poza rynkiem polskim i tureckim w zakresie sprzedaży kart sportowych oraz zarządzania klubami fitness;
- segment Turcja obejmuje działania Grupy Kapitałowej Benefit Systems na rynku tureckim w zakresie sprzedaży kart sportowych oraz zarządzania klubami fitness;



- Uzgodnienia obejmują wyłączenia transakcji między segmentami oraz pozostała działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych, m.in. działalność Fundacji MultiSport, czy koszty Programu Motywacyjnego. Wyłączenia aktywów i zobowiązań obejmują przede wszystkim pożyczki udzielone pomiędzy segmentami oraz należności z tytułu dostaw i usług wynikające z transakcji zawartych pomiędzy segmentami.

Przychody ze sprzedaży wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, z wyjątkiem przychodów nie przypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

W Grupie Kapitałowej nie występuje istotna koncentracja sprzedaży do jednego bądź kilku zewnętrznych klientów. W bieżącym okresie sprawozdawczym kończącym się 31 marca 2025 roku, Grupa nie zidentyfikowała pojedynczych klientów, z którymi zrealizowałaby przychody ze sprzedaży przekraczające poziom 10% łącznych przychodów Grupy.

Dane segmentów są prezentowane do poziomu wyniku operacyjnego z uwagi na fakt, iż decyzje dotyczące finansowania podejmowane są z perspektywy całej Grupy Kapitałowej.

Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem kosztów Programu Motywacyjnego, którym objęty jest kluczowy personel zarządczy segmentu Polska, a które prezentowane są w ramach Uzgodnień.

### **Wyniki segmentów operacyjnych**

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, kosztach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach i zobowiązaniach segmentów operacyjnych.



	Polska	Zagranica UE	Turcja	Uzgodnienia	Ogółem
<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>681 916</b>	<b>263 086</b>	<b>8 265</b>	<b>(1 274)</b>	<b>951 993</b>
w tym od klientów zewnętrznych	681 906	261 822	8 265	-	951 993
w tym ze sprzedaży międzysegmentowej	10	1 264	-	(1 274)	-
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(451 980)</b>	<b>(200 788)</b>	<b>(10 920)</b>	<b>49</b>	<b>(663 639)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>229 936</b>	<b>62 298</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(1 225)</b>	<b>288 354</b>
Koszty sprzedaży	(37 622)	(21 086)	(6 095)	45	(64 758)
Koszty ogólnoadministracyjne	(45 064)	(22 671)	(30 793)	(20 792)	(119 320)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(3 721)	819	(411)	(449)	(3 762)
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>143 529</b>	<b>19 360</b>	<b>(39 954)</b>	<b>(22 421)</b>	<b>100 514</b>
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	(32)	-	-	-	(32)
Odsetki od zobowiązań leasingowych	(9 950)	(3 172)	(394)	-	(13 516)
Amortyzacja	77 495	20 336	832	1	98 664
<b>EBITDA*</b>	<b>221 024</b>	<b>39 696</b>	<b>(39 122)</b>	<b>(22 420)</b>	<b>199 178</b>
<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>					
Zwiększenia (nabycie / wytworzenie) wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	79 170	36 491	1 044	-	116 705
<b>31.03.2025</b>					
Aktywa segmentu	4 003 395	983 064	36 159	(547 519)	4 475 099
Zobowiązania segmentu	2 714 489	961 594	92 140	(550 267)	3 217 956
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	3 154	-	-	-	3 154

\* Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku w segmencie Turcja ujęto 26,5 mln zł kosztów transakcyjnych związanych z akwizycją Grupy MAC przez Spółkę dominującą (Noty 2.16, 2.17 i 2.27).

W okresie 3 miesięcy 2025 roku koszty ogólnoadministracyjne prezentowane w Uzgodnieniach zawierają koszty Programu Motywacyjnego w kwocie 22,0 mln zł (Nota 2.19).



	Polska	Zagranica UE przekształcone*	Turcja przekształcone*	Uzgodnienia przekształcone*	Ogółem
--	--------	------------------------------------	---------------------------	--------------------------------	--------

od 01.01.2024 do 31.03.2024

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>581 828</b>	<b>218 294</b>	<b>1 409</b>	<b>(423)</b>	<b>801 108</b>
w tym od klientów zewnętrznych	581 781	217 918	1 409	-	801 108
w tym ze sprzedaży międzysegmentowej	47	376	-	(423)	-
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(401 802)</b>	<b>(159 296)</b>	<b>(1 738)</b>	<b>29</b>	<b>(562 807)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>180 026</b>	<b>58 998</b>	<b>(329)</b>	<b>(394)</b>	<b>238 301</b>
Koszty sprzedaży	(31 968)	(12 231)	(1 776)	11	(45 964)
Koszty ogólnoadministracyjne	(43 038)	(18 108)	(1 619)	(7 156)	(69 921)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(2 174)	273	148	2 371	618
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>102 846</b>	<b>28 932</b>	<b>(3 576)</b>	<b>(5 168)</b>	<b>123 034</b>
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	195	-	-	-	195
Odsetki od zobowiązań leasingowych	(8 983)	(1 094)	(26)	-	(10 103)
Amortyzacja	70 297	10 688	155	-	81 140
<b>EBITDA**</b>	<b>173 143</b>	<b>39 620</b>	<b>(3 421)</b>	<b>(5 168)</b>	<b>204 174</b>

od 01.01.2024 do 31.03.2024

Zwiększenia (nabycie / wytworzenie) wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	38 914	9 880	355	-	49 149
--------------------------------------------------------------------------------------------	--------	-------	-----	---	--------

31.03.2024

Aktywa segmentu	2 697 560	445 221	6 229	(201 480)	2 947 530
Zobowiązania segmentu	1 512 367	490 648	22 716	(187 817)	1 837 914
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	3 292	-	-	-	3 292

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

\*\*Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.





Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przekształcone*
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	953 267	801 531
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(1 274)	(423)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>951 993</b>	<b>801 108</b>
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	122 935	128 202
Wynik nieprzypisany do segmentu	(22 421)	(5 168)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>100 514</b>	<b>123 034</b>
Przychody finansowe	1 996	6 237
Koszty finansowe	(21 856)	(11 828)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	48	82
Udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(32)	195
Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)	2 468	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>83 138</b>	<b>117 720</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

Wynik nie przypisany do segmentów przedstawia głównie koszty Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki dominującej (Nota 2.19).

Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja) wynikają z zastosowania MSR 29 w Segmencie Turcja. Wpływ zastosowania MSR 29 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie 3 miesięcy 2025 roku był następujący:

- aktywa: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 1,8 mln zł i aktywów z tytułu prawa do użytkowania o 0,2 mln zł;
- kapitał własny: zwiększenie różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych o 0,5 mln zł, zwiększenie zysków zatrzymanych o 1,5 mln zł, jak również zwiększenie udziałów niedających kontroli o 0,1 mln zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku: zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług o 0,5 mln zł, zwiększenie kosztów sprzedanych usług o 0,6 mln zł, kosztów sprzedaży o 0,4 mln zł, kosztów ogólnoadministracyjnych o 0,2 mln zł oraz kosztów finansowych o 0,3 mln zł;
- drugostronnie zmiany te zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozycji Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja) w kwocie 2,5 mln zł.

	31.03.2025	31.12.2024 przekształcone*
<b>Aktywa segmentów</b>		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	5 022 618	3 867 385
Aktywa nie alokowane do segmentów	2 337	2 780
Wyłączenie sald/rozrachunków	(549 856)	(450 225)
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 475 099</b>	<b>3 419 940</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.



31.03.2025	31.12.2024 przekształcone*
------------	-------------------------------

#### Zobowiązania segmentów

Łączne zobowiązania segmentów operacyjnych	3 768 223	2 710 549
Zobowiązania nie alokowane do segmentów	68	87
Wyłączenie sald/rozrachunków	(550 335)	(450 657)
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3 217 956</b>	<b>2 259 979</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

Wyłączenia aktywów i zobowiązań obejmują przede wszystkim pożyczki udzielone pomiędzy segmentami oraz należności z tytułu dostaw i usług wynikające z transakcji zawartych pomiędzy segmentami.

#### Przychody oraz aktywa trwałe segmentów

	Polska	Zagranica UE	Turcja	Uzgodnienia	Ogółem
--	--------	-----------------	--------	-------------	--------

od 01.01.2025 do 31.03.2025

<b>Przychody od klientów zewnętrznych:</b>	<b>681 906</b>	<b>261 822</b>	<b>8 265</b>	<b>-</b>	<b>951 993</b>
<i>Polska</i>	681 906	113	-	-	682 019
<i>Czechy</i>	-	140 860	-	-	140 860
<i>Bułgaria</i>	-	63 186	-	-	63 186
<i>Turcja</i>	-	-	8 265	-	8 265
<i>Pozostałe</i>	-	57 663	-	-	57 663

31.03.2025

<b>Aktywa trwałe*:</b>	<b>2 135 897</b>	<b>610 497</b>	<b>17 137</b>	<b>15</b>	<b>2 763 546</b>
<i>Polska</i>	2 135 897	7 496	-	15	2 143 408
<i>Czechy</i>	-	264 853	-	-	264 853
<i>Bułgaria</i>	-	201 291	-	-	201 291
<i>Turcja</i>	-	-	17 137	-	17 137
<i>Pozostałe</i>	-	136 857	-	-	136 857

\* Wartość firmy, wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.



Polska	Zagranica UE przekształcone*	Turcja przekształcone*	Uzgodnienia przekształcone*	Ogółem
--------	------------------------------	------------------------	-----------------------------	--------

od 01.01.2024 do 31.03.2024

<b>Przychody od klientów zewnętrznych:</b>	<b>581 781</b>	<b>217 918</b>	<b>1 409</b>	<b>-</b>	<b>801 108</b>
<i>Polska</i>	581 781	103	-	-	581 884
<i>Czechy</i>	-	124 251	-	-	124 251
<i>Bułgaria</i>	-	53 199	-	-	53 199
<i>Turcja</i>	-	-	1 409	-	1 409
<i>Pozostałe</i>	-	40 365	-	-	40 365

31.03.2024

<b>Aktywa trwałe**:</b>	<b>1 880 811</b>	<b>238 526</b>	<b>1 903</b>	<b>19</b>	<b>2 121 259</b>
<i>Polska</i>	1 880 811	2 445	-	19	1 883 275
<i>Czechy</i>	-	143 349	-	-	143 349
<i>Bułgaria</i>	-	63 555	-	-	63 555
<i>Turcja</i>	-	-	1 903	-	1 903
<i>Pozostałe</i>	-	29 177	-	-	29 177

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

\*\* Wartość firmy, wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przekształcone*
-----------------------------	---------------------------------------------

**Przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie:**

Sprzedaż kart sportowych Polska	B2B	533 945	452 783
Sprzedaż kart sportowych Zagranica UE	B2B	234 981	202 728
Sprzedaż kart sportowych Turcja	B2B	8 265	1 409
Sprzedaż świadczeń kafeteryjnych	B2B	12 838	11 357
Sprzedaż klubów fitness Polska	B2B/B2C	130 600	114 614
Sprzedaż klubów fitness Zagranica UE	B2C	26 670	15 108
Inne rozliczenia	B2B	4 044	2 338
<b>Przychody z umów z klientami (MSSF 15)</b>		<b>951 343</b>	<b>800 337</b>
<i>Przychody z tyt. najmu i dzierżaw (MSSF 16)</i>		650	771
<b>Przychody ze sprzedaży łącznie</b>		<b>951 993</b>	<b>801 108</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

W ramach przychodów z umów z klientami grupę przychodów rozliczanych w czasie reprezentują przychody ze sprzedaży kart sportowych oraz sprzedaż karnetów do klubów fitness. W dacie transakcji ujmowane są przychody ze sprzedaży świadczeń kafeteryjnych oraz ze sprzedaży towarów w klubach. Przychody ze sprzedaży towarów w klubach wynosiły 14,7 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i 11,3 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku.



## Koszty rodzajowe wg segmentów

	Polska	Zagranica UE	Turcja	Uzgodnienia	Ogółem
<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>					
Amortyzacja	77 495	20 336	832	1	98 664
<i>w tym Amortyzacja prawa do użytkowania</i>	45 439	12 085	550	-	58 074
Świadczenia pracownicze	96 884	44 910	7 538	21 988	171 320
Zużycie materiałów i energii	16 442	7 448	134	-	24 024
Usługi obce	324 565	166 455	38 384	(1 291)	528 113
Podatki i opłaty	1 655	(488)	71	-	1 238
Pozostałe koszty rodzajowe	12 012	3 753	849	-	16 614
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>529 053</b>	<b>242 414</b>	<b>47 808</b>	<b>20 698</b>	<b>839 973</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 613	2 131	-	-	7 744
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnoadministracyjne</b>	<b>534 666</b>	<b>244 545</b>	<b>47 808</b>	<b>20 698</b>	<b>847 717</b>

	Polska	Zagranica UE przekształcone*	Turcja przekształcone*	Uzgodnienia przekształcone*	Ogółem
<b>od 01.01.2024 do 31.03.2024</b>					
Amortyzacja	70 297	10 688	155	-	81 140
<i>w tym Amortyzacja prawa do użytkowania</i>	40 679	6 665	67	-	47 411
Świadczenia pracownicze	84 117	26 993	2 145	7 560	120 815
Zużycie materiałów i energii	14 515	3 823	41	-	18 379
Usługi obce	291 641	145 368	2 305	(444)	438 870
Podatki i opłaty	1 360	66	-	-	1 426
Pozostałe koszty rodzajowe	9 717	1 911	487	-	12 115
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>471 647</b>	<b>188 849</b>	<b>5 133</b>	<b>7 116</b>	<b>672 745</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 161	786	-	-	5 947
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnoadministracyjne</b>	<b>476 808</b>	<b>189 635</b>	<b>5 133</b>	<b>7 116</b>	<b>678 692</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

Największymi pozycjami w kosztach usług obcych są koszty wizyt użytkowników kart sportowych w obiektach partnerów uczestniczących w programie MultiSport, koszty informatyczne, koszty usług marketingowych oraz usług doradczych.

Koszty świadczeń pracowniczych prezentowane w Uzgodnieniach zawierają koszty Programu Motywacyjnego (Nota 2.19).



### 2.3.1. Segment Polska

Segment Polska zajmuje się działalnością w zakresie benefitów pozapłacowych takich jak karty sportowe i platforma kafeteryjna MyBenefit, a także zarządzania klubami fitness oraz inwestycjami w nowe kluby na rynku polskim. Grupa rozwija również produkty online w obszarach powiązanych z dobrostanem pracowników w formie platformy MultiLife.

Karty Sportowe dystrybuowane są przez spółki Benefit Systems S.A. oraz VanityStyle Sp. z o.o. Obecnie w ofercie dostępne są karty: MultiSport Plus, MultiSport Classic, MultiSport Light, MultiSport Kids, MultiSport Kids Aqua, MultiSport Student, MultiSport Senior, a także FitSport oraz FitProfit.

Karty sportowe to jeden z najpopularniejszych benefitów pozapłacowych w Polsce i jednocześnie jeden z benefitów cieszących się niesłabnącym zainteresowaniem pracowników. Fenomen kart sportowych polega na kumulacji w jednym produkcie korzyści dla wielu uczestników rynku: pracodawców, mających tym samym efektywne narzędzie do motywacji pracowników, użytkowników, którzy mogą korzystać obecnie z ponad 5,9 tys. obiektów sportowo-rekreacyjnych w Polsce i kilkudziesięciu aktywności, a także właścicieli obiektów sportowych, dla których jest to dobre uzupełnienie biznesu. Potencjał rynkowy nadal pozostaje duży - wciąż wielu Polaków nie uprawia sportu, a pracodawcy coraz częściej dostrzegają korzyści, jakie odnoszą z tego, że ich pracownicy dbają o swoją kondycję fizyczną, a tym samym i o zdrowie. Według badania MultiSport Index 2024, poziom aktywności fizycznej (podejmowanej minimum raz w miesiącu) wśród posiadaczy karty MultiSport w Polsce wynosi 96%, podczas gdy w społeczeństwie – 66%. Co więcej, aż 79% posiadaczy tej karty sportowej przeznacza swój wolny czas na aktywność fizyczną, podczas gdy w całej populacji robi to 43%. Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku liczba aktywnych kart w Polsce wyniosła 1 675,9 tys. sztuk.

Grupa Benefit Systems inwestuje także w kluby fitness, by zapewnić odpowiednią bazę obiektów sportowo-rekreacyjnych. Na koniec marca 2025 roku Grupa posiadała w Polsce 248 klubów własnych prowadzonych przez będący częścią Benefit Systems S.A. Oddział Fitness oraz spółki Interfit Club 1.0 Sp. z o.o., Interfit Club 4.0 Sp. z o.o., Interfit Club 5.0 Sp. z o.o., Interfit Consulting BIS Sp. z o.o., MyOrganiq Sp. z o.o. oraz Gym Poznań Sp. z o.o. Obiekty Grupy prowadzą działalność pod markami: Zdrofit, Fabryka Formy, Fitness Academy, My Fitness Place, FitFabric, Step One, Total Fitness, Saturn Fitness, Interfit Club, Gym World, Artis Club oraz Aquapark Wesolandia. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółkach, które na dzień 31 marca 2025 roku zarządzały kolejnymi 12 obiektami. Grupa rozwija również ofertę produktów online takich jak platforma treningowa Yes2Move, zapewniająca dostęp do stale powiększającej się bazy treningów online i na żywo prowadzonych przez wykwalifikowanych trenerów.

Grupa inwestuje w rozwój platformy kafeteryjnej MyBenefit oferującej szeroki wybór produktów i usług, w tym produkty własne Grupy Benefit Systems. Oferta w ramach platformy koncentruje się na benefitach z obszaru sportu i zdrowia, kultury, rozrywki, rekreacji oraz turystyki krajowej i zagranicznej. Wśród propozycji dostępne są także bony uprawniające do zakupów w sieciach sklepów znanych marek w Polsce, kursy i szkolenia oraz oferta gastronomiczna. Benefity dostarczane są przez sprawdzonych dostawców, a sieć partnerska liczy ok. 1,9 tys. podmiotów i jest systematycznie dostosowywana do potrzeb rynku i klientów.

Platforma MyBenefit umożliwia pracownikom samodzielny wybór benefitów, w zakresie określonym przez pracodawcę i w ramach przyznanego budżetu. Wyboru benefitów użytkownicy dokonują bezpośrednio na platformie kafeteryjnej, gdzie każdy z nich ma indywidualne konto, które umożliwia pełną kontrolę i proste rozliczenia realizowanych benefitów. Platforma MyBenefit jest również ważnym kanałem dystrybucji kart sportowych oferowanych przez Grupę.

W ramach platformy MyBenefit rozwijane są jednocześnie nowe funkcje, dzięki którym staje się ona kompleksowym narzędziem do zarządzania procesami na linii pracodawca – pracownik. Z poziomu MyBenefit firmy mogą wdrażać takie narzędzia jak firmowy intranet, raport korzyści pracownika, wnioski pracownicze z obsługą e-podpisu, systemy grywalizacji i nagradzania oraz ankiety i quizy.

Spółka dominująca rozwija produkt MultiLife zapewniający dostęp do usług online, takich jak platforma językowa, e-booki i audiobooki, kreator diety, kurs jogi, kurs mindfulness czy konsultacje z ekspertami. MultiLife to platforma zapewniająca holistyczne wsparcie w dbaniu o dobrostan pracowników w czterech obszarach: rozwój, odżywianie, zdrowie i psychologia.



## Wybrane dane finansowe segmentu Polska

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024	Zmiana
<b>Segment Polska</b>			
Przychody ze sprzedaży	681 916	581 828	17,2%
Koszt własny sprzedaży	(451 980)	(401 802)	12,5%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>229 936</b>	<b>180 026</b>	<b>27,7%</b>
Koszty sprzedaży	(37 622)	(31 968)	17,7%
Koszty ogólnoadministracyjne	(45 064)	(43 038)	4,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(3 721)	(2 174)	71,2%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>143 529</b>	<b>102 846</b>	<b>39,6%</b>
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	(32)	195	-
Amortyzacja	77 495	70 297	10,2%
<b>EBITDA*</b>	<b>221 024</b>	<b>173 143</b>	<b>27,7%</b>
Marża brutto ze sprzedaży	33,7%	30,9%	2,8p.p.
<i>Liczba kart sportowych (w tys. szt.)</i>	<i>1 675,9</i>	<i>1 508,8</i>	<i>11,1%</i>
<i>Liczba kartonów B2C (w tys. szt.)</i>	<i>287,6</i>	<i>258,4</i>	<i>11,3%</i>
<i>Liczba klubów</i>	<i>248</i>	<i>224</i>	<i>10,7%</i>
<i>Obroty Kafeterii (mln zł)**</i>	<i>119,3</i>	<i>108,2</i>	<i>10,2%</i>
<i>Liczba użytkowników Kafeterii (w tys.)</i>	<i>906,9</i>	<i>722,9</i>	<i>25,4%</i>

\* Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

\*\* Z wyłączeniem sprzedaży kart sportowych.

Przychody segmentu Polska wzrosły o 17,2% w ujęciu rok do roku. Wzrost przychodów w głównej mierze jest efektem zwiększenia liczby kart sportowych do 1 675,9 tys. sztuk na dzień bilansowy (przy 1 508,8 tys. sztuk w okresie porównawczym) oraz wzrostem sprzedaży we własnych klubach fitness.

W styczniu 2025 zostały otwarte dwa nowe kluby fitness: Zdrofit Dawidy w podwarszawskiej miejscowości Dawidy Bankowe oraz Fabryka Formy KTW w Katowicach, w lutym Fitness Place Columbus w Krakowie, a w marcu kolejne dwa: Zdrofit Arabska na Saskiej Kępie w Warszawie oraz Zdrofit Nowowiejska w Elblągu.

W rezultacie wyżej opisanych działań, Grupa zwiększyła liczbę klubów fitness w Polsce do 248 obiektów na dzień 31 marca 2025 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu liczba własnych klubów wynosi 249 obiektów.

Poza siecią własnych obiektów sportowych klienci programu MultiSport mają dostęp do sieci obiektów partnerskich, których liczba na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wynosiła ok. 5,6 tys.

W okresie pierwszego kwartału 2025 roku w segmencie Polska rozpoznano 45,4 mln zł amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz 9,0 mln zł odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu.

### 2.3.2. Segment Zagranica UE

W skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się rozwojem Programu MultiSport, spółki zarządzające klubami fitness w Czechach, Słowacji, Chorwacji i Bułgarii w ramach strategii zabezpieczania głównego produktu - karty MultiSport oraz spółki holdingowe Benefit Systems International S.A., Fit Invest International Sp. z o.o., BSI Investments Sp. z o.o. oraz FII Investments Sp. z o.o.

Spółka Benefit Systems International S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do pozostałych spółek segmentu.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku następujące spółki segmentu zajmowały się rozwojem programu MultiSport: na rynku czeskim MultiSport Benefit S.R.O.; na rynku bułgarskim Benefit Systems Bulgaria OOD, na rynku słowackim Benefit Systems Slovakia S.R.O., na rynku chorwackim Benefit Systems D.O.O. Za działalność klubów fitness



odpowiedzialne były spółki: na rynku czeskim Form Factory S.R.O., Fitness Factory Prague S.R.O., a od 31 stycznia 2025 roku również Fitness Zličín S.R.O., na rynku słowackim Form Factory Slovakia S.R.O., na rynku bułgarskim Next Level Fitness OOD oraz spółki sieci Flais: Fitness Flais Corporation OOD, Power Ronic OOD, Happy Group 1 OOD, Fitness Flais Group OOD, Fitness Flais Pro OOD i Flais Fit OOD, na rynku chorwackim Fit Invest D.O.O., H.O.L.S. D.O.O., OutFit Servi J.D.O.O., Dvorana Sport D.O.O.

#### Wybrane dane finansowe segmentu Zagranica UE

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przekształcone*	Zmiana
<b>Segment Zagranica UE</b>			
Przychody ze sprzedaży	263 086	218 294	20,5%
Koszt własny sprzedaży	(200 788)	(159 296)	26,0%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>62 298</b>	<b>58 998</b>	<b>5,6%</b>
Koszty sprzedaży	(21 086)	(12 231)	72,4%
Koszty ogólnoadministracyjne	(22 671)	(18 108)	25,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	819	273	200,0%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>19 360</b>	<b>28 932</b>	<b>(33,1%)</b>
Amortyzacja	20 336	10 688	90,3%
<b>EBITDA**</b>	<b>39 696</b>	<b>39 620</b>	<b>0,2%</b>
Marża brutto ze sprzedaży	23,7%	27,0%	(3,3p.p.)
Liczba kart sportowych (w tys. szt.)	591,2	480,6	23,0%
Liczba kartonów B2C (w tys. szt.)	38,9	21,0	85,2%
Liczba klubów	86	31	177,4%

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

\*\* Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Liczba kart na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniosła 591,2 tys. co oznacza przyrost w stosunku do końca pierwszego kwartału 2024 roku o 23,0%. Wszystkie rynki odnotowały wysoki, dwucyfrowy wzrost: Słowacja – 38,2%, Chorwacja – 29,6%, Czechy – 21,1%, a Bułgaria – 17,4%. Największy nominalny przyrost liczby kart miał miejsce na rynku czeskim, gdzie baza kart zwiększyła się o 49,0 tys. Stanowiło to ponad 44% ogólnego przyrostu kart w segmencie.

Pierwszy kwartał 2025 roku charakteryzował się bardzo dobrą dynamiką sprzedaży, baza kart aktywnych wzrosła o 7,4% w stosunku do poziomu zamknięcia 2024 roku.

#### Liczba aktywnych kart sportowych\* w krajach segmentu Zagranica UE (w tys. szt.):

Kraj	Stan na 31.03.2025*	Stan na 31.03.2024*	Zmiana %
Czechy	280,8	231,8	21,1%
Bułgaria	166,9	142,2	17,4%
Słowacja	85,7	62,0	38,2%
Chorwacja	57,8	44,6	29,6%
<b>Razem</b>	<b>591,2</b>	<b>480,6</b>	<b>23,0%</b>

\* średnia ważona liczba kart w ostatnim miesiącu wskazanego okresu

Równolegle do prowadzenia działań sprzedażowych, spółki segmentu Zagranica UE dbały o jakość obsługi klientów MultiSport poprzez rozwijanie sieci partnerskiej oraz monitorowanie jakości współpracy z partnerami w ramach istniejącej sieci. Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku w ramach sieci partnerskiej MultiSport funkcjonowało łącznie 4 570 placówek, a przyrost rok do roku zamknął się w liczbie 364 lokalizacji.





#### Liczba obiektów partnerskich w krajach segmentu Zagranica UE:

Kraj	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	Zmiana %
Czechy	2 227	1 974	12,8%
Bulgaria	878	899	(2,3%)
Słowacja	993	881	12,7%
Chorwacja	472	452	4,4%
<b>Razem</b>	<b>4 570</b>	<b>4 206</b>	<b>8,7%</b>

W pierwszym kwartale 2025 roku otwarto 2 kluby własne w Bułgarii oraz 1 klub własny w Czechach. Dodatkowo, w Czechach zakupiono spółkę Fitness Zličín S.R.O. prowadzącą 1 klub fitness. W porównaniu do końca pierwszego kwartału 2024 roku liczba działających klubów w segmencie Zagranica UE zwiększyła się o 55 lokalizacji.

#### Liczba klubów własnych w krajach segmentu Zagranica UE:

Kraj	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	Zmiana %
Czechy	29	17	70,6%
Bulgaria	41	12	241,7%
Słowacja	4	1	300,0%
Chorwacja	12	1	1 100,0%
<b>Razem</b>	<b>86</b>	<b>31</b>	<b>177,4%</b>

Stabilne otoczenie makroekonomiczne rynków, na których segment Zagranica UE prowadzi działalność operacyjną, oraz wysoka efektywność działań sprzedażowych pozwalają kontynuować wysoką dynamikę sprzedaży.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku przyrost przychodów wyniósł 20,5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku, w tym samym okresie wynik operacyjny spadł o 33,1%, głównie z tytułu zwiększania liczby pracowników w spółkach segmentu, związanego z dynamicznym rozwojem rynku bułgarskiego, i wyniósł 19,4 mln zł. Z tego powodu wzrosła również relacja kosztów sprzedaży i ogólnoadministracyjnych do przychodów (16,6% vs. 13,9% w analogicznym okresie 2024 roku). W wyniku 2025 roku ujęta została rezerwa na długoterminowy plan motywacyjny dla kluczowego personelu w kwocie 0,4 mln zł, w 2024 rok: 1,2 mln zł.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku w segmencie Zagranica UE rozpoznano 12,1 mln zł amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz 3,2 mln zł odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu.

### 2.3.3. Turcja

W skład segmentu wchodzi spółka zajmująca się rozwojem Programu MultiSport (Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd.) oraz spółka odpowiedzialna za działalność klubów fitness w Turcji (Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd.) w ramach strategii zabezpieczania głównego produktu – karty MultiSport.

Ponadto, w związku z transakcją nabycia Grupy MAC (Nota 2.16 i 2.27), w okresie 3 miesięcy 2025 roku w segmencie Turcja ujęto 26,5 mln zł kosztów transakcyjnych związanych z tą akwizycją.



## Wybrane dane finansowe segmentu Turcja

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przekształcone*	Zmiana
<b>Segment Turcja</b>			
Przychody ze sprzedaży	8 265	1 409	486,6%
Koszt własny sprzedaży	(10 920)	(1 738)	528,3%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(329)</b>	<b>707,0%</b>
Koszty sprzedaży	(6 095)	(1 776)	243,2%
Koszty ogólnoadministracyjne	(30 793)	(1 619)	1 802,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(411)	148	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(39 954)</b>	<b>(3 576)</b>	<b>1 017,3%</b>
Amortyzacja	832	155	436,8%
<b>EBITDA**</b>	<b>(39 122)</b>	<b>(3 421)</b>	<b>1 043,6%</b>
Marża brutto ze sprzedaży	(32,1%)	(23,3%)	(8,8p.p.)
Liczba kart sportowych (w tys. szt.)	22,0	7,2	205,6%

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

\*\* Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Liczba kart na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniosła 22,0 tys. co oznacza dwukrotny przyrost w stosunku do końca pierwszego kwartału 2024 roku. Równolegle do prowadzenia działań sprzedażowych, spółki segmentu dbały o jakość obsługi klientów MultiSport poprzez rozwijanie sieci partnerskiej oraz monitorowanie jakości współpracy z partnerami w ramach istniejącej sieci. Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku w ramach sieci partnerskiej MultiSport funkcjonowało łącznie 2 560 placówek, a przyrost rok do roku zamknął się w liczbie 1 904 lokalizacji. Turcja jako najmłodszy z rynków intensywnie szuka nowych możliwości współpracy z placówkami aktywności sportowej zlokalizowanych również poza Stambułem.

Z tytułu hiperinflacji w Turcji i zastosowania MSR 29, w pierwszym kwartale 2025 roku odnotowano zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług o 0,5 mln zł, zwiększenie kosztów sprzedanych usług o 0,6 mln zł, kosztów sprzedaży o 0,4 mln zł, kosztów ogólnoadministracyjnych o 0,2 mln zł.

## 2.3.4. Uzgodnienia

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024 przekształcone*	Zmiana
<b>Uzgodnienia</b>			
Przychody ze sprzedaży	(1 274)	(423)	201,2%
Koszt własny sprzedaży	49	29	69,0%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>(1 225)</b>	<b>(394)</b>	<b>210,9%</b>
Koszty sprzedaży	45	11	309,1%
Koszty ogólnoadministracyjne	(20 792)	(7 156)	190,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(449)	2 371	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(22 421)</b>	<b>(5 168)</b>	<b>333,8%</b>
<b>EBITDA**</b>	<b>(22 420)</b>	<b>(5 168)</b>	<b>333,8%</b>

\* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

\*\* Przez EBITDA Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

Na koszty ogólnoadministracyjne prezentowane w Uzgodnieniach składają się głównie koszty Programu Motywacyjnego w kwocie odpowiednio 22,0 mln zł i 7,6 mln zł za okres 3 miesięcy 2025 roku i 2024 roku (Nota 2.19).

W pozostałej działalności operacyjnej najistotniejszą wartość stanowią przychody i koszty Fundacji MultiSport.



## 2.4. Wartość firmy i przejęcia kontroli nad jednostkami zależnymi

### 2.4.1. Przejęcia kontroli nad jednostkami zależnymi

Przejęcia w okresie 3 miesięcy 2025 roku	Tempurio Sp. z o.o.	Fitness Zličín S.R.O. (Czechy)	Razem
Data nabycia	27.01.2025	31.01.2025	
<b>Cena nabycia na datę nabycia, w tym:</b>	<b>1 047</b>	<b>5 201</b>	<b>6 248</b>
<i>środki pieniężne</i>	547	5 022	5 569
<i>płatności warunkowe i odroczone</i>	500	179	679
<b>Przejęte aktywa netto, w tym:</b>	<b>(90)</b>	<b>596</b>	<b>506</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	64	4	68
<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	-	14 927	14 927
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	-	414	414
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	-	262	262
<i>Pozostałe aktywa obrotowe</i>	128	53	181
<i>Środki pieniężne</i>	1	131	132
<i>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne</i>	(203)	-	(203)
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe</i>	-	(11 029)	(11 029)
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe</i>	-	(3 898)	(3 898)
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	(80)	(268)	(348)
<b>Wartość firmy na datę nabycia</b>	<b>1 137</b>	<b>4 605</b>	<b>5 742</b>
Różnice kursowe z konsolidacji	-	1	1
<b>Wartość firmy na dzień 31.03.2025</b>	<b>1 137</b>	<b>4 606</b>	<b>5 743</b>

#### Nabycie 100% udziałów w spółce Tempurio Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Tempurio Sp. z o.o. („Tempurio”).

Na dzień objęcia kontroli, według najlepszych szacunków Jednostki dominującej wartość godziwa ceny nabycia wynosi 1,0 mln zł. Zgodnie z zapisami umowy, cena za udziały może zostać skorygowana poprzez obniżenie o kwotę 0,5 mln zł, w przypadku braku realizacji postanowień dotyczących m.in. wykonania czynności naprawczych, wprowadzenia funkcjonalności platformy do MyBenefit oraz pozyskania nowych klientów. W dniu podpisania umowy Spółka dominująca dokonała płatności kwoty 0,5 mln zł na rachunek bankowy sprzedającego. Pozostałe płatności spodziewane są w latach 2026-2027 po spełnieniu określonych warunków (Nota 2.12). Ponadto w dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 0,5 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Tempurio Sp. z o.o.

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 1,1 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.

Nabyty podmiot jest właścicielem platformy Tempurio, tj. innowacyjnego systemu do zarządzania wynagrodzeniami.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego proces alokacji ceny nabycia nie został przez Grupę zakończony, w szczególności trwa przegląd, identyfikacja i wycena wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w tym weryfikacja danych przygotowanych przez sprzedającego (dane operacyjne, finansowe, prognozy i budżety) względem faktycznych wyników operacyjnych i finansowych od momentu przejęcia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejęciu Tempurio może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.



## Nabycie 100% udziałów w czeskiej spółce Fitness Zličín S.R.O.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. („Fitness Zličín”). Według najlepszych szacunków Form Factory S.R.O. wartość godziwa ceny nabycia wynosi 31,1 mln CZK (5,2 mln zł). W dniu podpisania umowy Form Factory S.R.O. dokonała płatności kwoty 30 mln CZK (5,0 mln zł) na rachunek bankowy sprzedających.

W efekcie nabycia Fitness Zličín, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness, ulokowany w Pradze (Czechy).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 4,6 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Czechy i jest przypisana do segmentu operacyjnego Zagranica UE. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia wynika z prognozowanych synergii w ramach realizowanej strategii budowania przewagi konkurencyjnej flagowego produktu kart sportowych poprzez selektywne inwestycje w obiekty sportowe w lokalizacjach najkorzystniejszych z perspektywy biznesu kart sportowych w Grupie.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego proces alokacji ceny nabycia nie został przez Grupę zakończony, w szczególności trwa przegląd, identyfikacja i wycena wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań, w tym weryfikacja danych przygotowanych przez sprzedającego (dane operacyjne, finansowe, prognozy i budżety) względem faktycznych wyników operacyjnych i finansowych klubu od momentu przejęcia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejęciu Fitness Zličín może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

### 2.4.2 Wartość firmy

Zmiany wartości bilansowej wartości firmy w okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela, a szczegóły opisano w Nocie 2.4.1.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Wartość brutto</b>		
Saldo na początek okresu	749 309	573 267
Nabycia i połączenia jednostek, w tym:	5 504	1 799
<i>Tempurio Sp. z o.o. (Nota 2.4.1)</i>	1 137	-
<i>Fitness Zličín S.R.O. (Czechy) (Nota 2.4.1)</i>	4 605	-
<i>Dvorana Sport D.O.O. – korekta rozliczenia nabycia <sup>1)</sup></i>	(238)	-
<i>Active Point Fit &amp; Gym</i>	-	1 799
Różnice kursowe z konsolidacji	(1 582)	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>753 231</b>	<b>575 066</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość</b>		
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>753 231</b>	<b>575 066</b>

<sup>1)</sup> Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla spółki Dvorana Sport D.O.O. nabytej pod koniec 2024 roku wynika z ujęcia wyceny przejętych znaków towarowych i rzeczowych aktywów trwałych (0,2 mln zł) oraz z korekty ceny (0,1 mln zł).



Wartość firmy zaprezentowana w aktywach została zaalokowana do następujących ośrodków generujących przepływy pieniężne:

	31.03.2025	31.12.2024
Polska	641 118	639 981
Czechy	39 897	35 347
Bułgaria	42 678	43 576
Chorwacja	29 538	30 405
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>753 231</b>	<b>749 309</b>

## 2.5. Wartości niematerialne

Wartość bilansowa wartości niematerialnych oraz jej zmiany w okresie 3 miesięcy 2025 roku przedstawiają się następująco:

Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Ukończone prace rozwojowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
----------------	--------------------	----------------------------	---------------------------	----------------------------------	----------------------------------------------	-------

### Stan na 31.03.2025

Wartość bilansowa brutto	20 626	17 648	9 077	207 266	42 134	24 850	321 601
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(6 623)	(8 806)	(8 472)	(106 983)	(31 550)	-	(162 434)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>14 003</b>	<b>8 842</b>	<b>605</b>	<b>100 283</b>	<b>10 584</b>	<b>24 850</b>	<b>159 167</b>

### Stan na 31.12.2024

Wartość bilansowa brutto	21 618	13 017	9 095	188 250	41 846	29 944	303 770
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(5 780)	(6 356)	(8 407)	(97 585)	(30 236)	(544)	(148 908)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>15 838</b>	<b>6 661</b>	<b>688</b>	<b>90 665</b>	<b>11 610</b>	<b>29 400</b>	<b>154 862</b>

Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Ukończone prace rozwojowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
----------------	--------------------	----------------------------	---------------------------	----------------------------------	----------------------------------------------	-------

### od 01.01.2025 do 31.03.2025

<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>15 838</b>	<b>6 661</b>	<b>688</b>	<b>90 665</b>	<b>11 610</b>	<b>29 400</b>	<b>154 862</b>
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 2.4.1)	-	-	4	64	-	-	68
Korekta rozliczenia nabycia	-	-	-	-	21	-	21
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	3 603	-	133	203	15 419	19 358
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(955)	-	-	-	-	(14)	(969)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	1 045	-	18 819	88	(19 952)	-
Odpisy (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(843)	(2 450)	(65)	(9 398)	(1 314)	-	(14 070)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	(37)	(17)	(22)	-	(24)	(3)	(103)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025</b>	<b>14 003</b>	<b>8 842</b>	<b>605</b>	<b>100 283</b>	<b>10 584</b>	<b>24 850</b>	<b>159 167</b>



Najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych są ukończone prace rozwojowe 100,3 mln zł, wartości niematerialne w trakcie wytwarzania 24,9 mln zł, znaki towarowe 14,0 mln zł oraz pozostałe wartości niematerialne 10,6 mln zł. Ukończone prace rozwojowe stanowią głównie zakończone prace związane z wytworzeniem we własnym zakresie systemów informatycznych (m.in. system ERP, eMultiSport, platforma strefa użytkownika, systemy biznesowo-sprzedażowe) oraz wartości niematerialne dotyczące systemu Kafeterii. Istotną część zwiększeń w pierwszym kwartale 2025 roku ukończonych prac rozwojowych stanowią wartości niematerialne dotyczące dalszego rozwoju platformy MultiLife w wysokości 7,5 mln zł oraz rozwoju systemów sprzedażowo-usługowych 7,3 mln zł. Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania dotyczą dalszego rozwoju narzędzi informatycznych, wspierających sprzedaż, obsługę klientów oraz funkcjonowanie Spółki. Istotnymi pozycjami są: prace nad wdrożeniem nowego systemu ERP, rozwój platformy internetowej oraz aplikacji mobilnej MultiLife, automatyzacje i synchronizacje w zakresie zarządzania kartami MultiSport oraz automatyzacje i optymalizacje w obsłudze klienta.

Grupa jest stroną umów na zakup wartości niematerialnych. Na dzień 31 marca 2025 roku przyszłe zobowiązania z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 7,6 mln zł i dotyczą zakupu nowego systemu ERP. Na dzień 31 grudnia 2024 roku przyszłe zobowiązania umowne wynosiły 7,7 mln zł..

## 2.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych oraz jej zmiany w okresie 3 miesięcy 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
--	--------	-------------------	----------------------	-------------------	-------------------------	----------------------------------------------	-------

### Stan na 31.03.2025

Wartość bilansowa brutto	721	545 192	136 706	1 801	278 562	87 669	1 050 651
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(257 415)	(70 741)	(351)	(167 010)	-	(495 517)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>721</b>	<b>287 777</b>	<b>65 965</b>	<b>1 450</b>	<b>111 552</b>	<b>87 669</b>	<b>555 134</b>

### Stan na 31.12.2024

Wartość bilansowa brutto	721	503 746	127 952	1 648	263 835	62 521	960 423
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(244 957)	(67 736)	(335)	(158 729)	-	(471 757)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>721</b>	<b>258 789</b>	<b>60 216</b>	<b>1 313</b>	<b>105 106</b>	<b>62 521</b>	<b>488 666</b>



Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
--------	-------------------	----------------------	-------------------	-------------------------	----------------------------------------------	-------

od 01.01.2025 do 31.03.2025

<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>721</b>	<b>258 789</b>	<b>60 216</b>	<b>1 313</b>	<b>105 106</b>	<b>62 521</b>	<b>488 666</b>
Połączenie jednostek gospodarczych (Nota 2.4.1.)	-	102	223	-	89	-	414
Korekta rozliczenia nabycia	-	-	-	-	149	-	149
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	7 387	5 538	-	14 411	70 011	97 347
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(52)	(666)	(84)	(18)	(1 582)	(2 402)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia)	-	36 163	6 269	84	(527)	(41 987)	2
Odpisy (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	(13 242)	(4 912)	(23)	(8 343)	-	(26 520)
Zmiana z tytułu hiperinflacji	-	142	411	215	1 039	-	1 807
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	(1 512)	(1 114)	(55)	(354)	(1 294)	(4 329)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025</b>	<b>721</b>	<b>287 777</b>	<b>65 965</b>	<b>1 450</b>	<b>111 552</b>	<b>87 669</b>	<b>555 134</b>

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 555,1 mln zł. Nakłady ponoszone w pierwszym kwartale 2025 roku w kwocie 97,3 mln zł były przede wszystkim inwestycjami w nowe i istniejące kluby fitness, z czego w kwocie 1,4 mln zł zostały rozliczone z wynajmującymi (pozycja „zmniejszenia”). W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa dokonała akwizycji, co spowodowało wzrost wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych o 0,4 mln zł (Nota 4.2.1). Ponadto Grupa sprzedała środki trwałe o wartości bilansowej 1,0 mln zł oraz rozpoznała ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych 4,3 mln zł.

Pozostałe środki trwałe obejmują przede wszystkim sprzęt fitness oraz wyposażenia biur i klubów fitness.

Grupa jest stroną umów na zakup środków trwałych. Na dzień 31 marca 2025 roku przyszłe zobowiązania z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 109,9 mln zł i dotyczą głównie inwestycji w kluby fitness. Na dzień 31 grudnia 2024 roku przyszłe zobowiązania umowne wynosiły 92 mln zł.





## 2.7. Leasing

### 2.7.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Nieruchomości	Sprzęt fitness	Pozostałe	Razem
<b>od 01.01.2025 do 31.03.2025</b>				
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025</b>	<b>1 223 982</b>	<b>8 549</b>	<b>14 837</b>	<b>1 247 368</b>
Nowe umowy leasingowe	48 757	-	3 699	52 456
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 2.4.1)	14 927	-	-	14 927
Modyfikacje, zakończenie umów	40 679	-	178	40 857
Amortyzacja	(56 143)	(81)	(1 850)	(58 074)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(4 391)	(8)	(502)	(4 901)
Zmiana z tytułu hiperinflacji	227	-	-	227
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2025</b>	<b>1 268 038</b>	<b>8 460</b>	<b>16 362</b>	<b>1 292 860</b>

	Nieruchomości	Sprzęt fitness	Pozostałe	Razem
<b>od 01.01.2024 do 31.03.2024</b>				
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024</b>	<b>990 181</b>	<b>9 437</b>	<b>10 705</b>	<b>1 010 323</b>
Nowe umowy leasingowe	39 239	-	1 771	41 010
Połączenia jednostek gospodarczych	2 079	-	-	2 079
Modyfikacje, zakończenie umów	53 611	16	(104)	53 523
Amortyzacja	(45 803)	(266)	(1 342)	(47 411)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 696)	-	70	(2 626)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2024</b>	<b>1 036 611</b>	<b>9 187</b>	<b>11 100</b>	<b>1 056 898</b>

Pozycja „Modyfikacje, zakończenie umów” dotyczy przede wszystkim modyfikacji umów na skutek indeksacji i przedłużenia umów najmu.

### 2.7.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>1 293 349</b>	<b>1 062 477</b>
Nowe umowy leasingowe	49 744	36 925
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 2.4.1)	14 927	2 079
Modyfikacje, zakończenie umów	41 697	53 503
Naliczone odsetki	13 516	10 103
Różnice kursowe	(15 024)	(5 942)
Rozliczenie zobowiązań	(67 988)	(54 240)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(5 032)	(2 978)
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>1 325 189</b>	<b>1 101 927</b>
Długoterminowe	1 067 718	893 353
Krótkoterminowe	257 471	208 574

Pozycja „Modyfikacje, zakończenie umów” dotyczy przede wszystkim modyfikacji umów na skutek indeksacji i przedłużenia umów najmu.



Analiza terminów wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem

**Stan na 31.03.2025**

Opłaty leasingowe	271 030	857 079	426 022	1 554 131
Koszty finansowe (-)	(13 559)	(92 040)	(123 343)	(228 942)
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>257 471</b>	<b>765 039</b>	<b>302 679</b>	<b>1 325 189</b>

Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem

**Stan na 31.12.2024**

Opłaty leasingowe	261 811	845 823	397 752	1 505 386
Koszty finansowe (-)	(11 565)	(88 016)	(112 456)	(212 037)
<b>Wartość bieżąca</b>	<b>250 246</b>	<b>757 807</b>	<b>285 296</b>	<b>1 293 349</b>

Na dzień 31 marca 2025 roku, Grupa jest stroną nierozpoczętych jeszcze umów najmu lokali z przeznaczeniem na kluby fitness, nie ujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Potencjalne przyszłe wypływy pieniężne z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 232,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku na kwotę 159,0 mln zł).

### 2.7.3. Kwoty dotyczące leasingu ujęte w wynikach i przepływach pieniężnych

Kwoty rozpoznane w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 i 2024 roku dotyczące umów leasingowych przedstawiają się następująco:

od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
--------------------------------	--------------------------------

**Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku**

Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania (ujęta w koszcie własnym sprzedaży oraz kosztach sprzedaży i ogólnoadministracyjnych)	(58 074)	(47 411)
Wynik na zmianie umów leasingowych (ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych)	(9)	(154)
Odsetki od zobowiązań leasingowych (ujęte w kosztach finansowych)	(13 516)	(10 103)
Różnice kursowe od zobowiązań leasingowych denominowanych w walutach obcych (ujęte w przychodach finansowych)	15 024	5 942
<b>Razem</b>	<b>(56 575)</b>	<b>(51 726)</b>

**Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

Płatności leasingowe (ujęte w przepływach środków pieniężnych z działalności finansowej)	(67 988)	(54 240)
------------------------------------------------------------------------------------------	----------	----------

Koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi oraz leasingami aktywów o niskiej wartości, nieujętymi w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 oraz 2024 roku wyniósł odpowiednio 1 mln zł i 0,5 mln zł. Koszt ten obejmował głównie wynajem powierzchni reklamowej (odpowiednio 0,4 mln zł i 0,4 mln zł) i dzierżawę drobnego wyposażenia klubów i biur (odpowiednio 0,7 mln zł i 0,1 mln zł). W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 oraz 31 marca 2024 roku zmienne opłaty leasingowe nie wystąpiły.



#### 2.7.4. Subleasing

Grupa jest subleasingodawcą w odniesieniu do powierzchni biurowej i usługowej, która jest przedmiotem subleasingu. Umowy te zostały zaklasyfikowane jako leasing operacyjny.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa ujęła w sprawozdaniu z wyniku przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej i usługowej na kwotę 0,6 mln zł. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku przychody te wynosiły 0,4 mln zł. Dodatkowo w okresie 3 miesięcy 2025 roku Grupa rozpoznała przychody z tytułu wynajmu powierzchni reklamowej na kwotę 0,1 mln zł, w analogicznym okresie 2024 roku 0,3 mln zł. Kwoty te obejmują wyłącznie minimalne stałe opłaty subleasingu. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły opłaty warunkowe i inne.

### 2.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość środków pieniężnych wynosiła 1 254,2 mln zł, z czego 1,1 mln EUR (4,7 mln zł) stanowiły środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania znajdujące się na rachunku powierniczym w związku z nabyciem sieci klubów Flais (Nota 2.12).

Wzrost wartości środków pieniężnych o 944,7 mln zł w porównaniu do końca 2024 roku wynika m.in. wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (995,0 mln zł), wydatków na inwestycje w nowe i istniejące kluby fitness (101,6 mln zł), rozwój systemów biznesowo-sprzedażowych i platform internetowych dla klientów (19,4 mln zł) oraz akwizycje (7,5 mln zł), a także na bieżące płatności leasingowe (68,0 mln zł). Dodatkowo Grupa spłaciła w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku kredyty i pożyczki w kwocie 9,9 mln zł. Grupa wygenerowała gotówkę z działalności operacyjnej w wysokości 175,5 mln zł (po uwzględnieniu zapłaty przez Benefit Systems S.A. w marcu 2025 roku 92,7 mln zł zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za 2024 rok).

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zmniejszenie stanu należności wynosi 40,1 mln zł, natomiast w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosi 49,3 mln zł. Na różnicę składają się m. in. spłata pożyczek udzielonych pracownikom w ramach Programu Motywacyjnego w kwocie 3,0 mln zł.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zmniejszenie stanu zobowiązań wynosi 19,9 mln zł, natomiast w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami wynosi 6,2 mln zł. Na różnicę składają się przede wszystkim: uregulowanie zobowiązania do wydania akcji z Programu Motywacyjnego w kwocie 23,1 mln zł, kompensaty bezgotówkowe zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec partnerów z pożyczkami udzielonymi partnerom w kwocie 1,5 mln zł oraz zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu zakupów niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 3,9 mln zł.

### 2.9. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 2 996 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosił 2 958 tys. zł) i dzielił się na 2 996 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Kwota kapitału podstawowego nie może być przeznaczona do podziału.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Liczba akcji na początek okresu	2 958 292	2 933 542
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	37 450	24 750
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>2 995 742</b>	<b>2 958 292</b>

W dniu 22 stycznia 2025 roku Spółka dominująca wyemitowała 37 450 akcji serii G w związku z realizacją przez osoby uprawnione praw z warrantów subskrypcyjnych serii K1, L oraz Ł przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 (Nota 2.19). Cena akcji zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego wyniosła 617,01 zł. Spółka otrzymała wpłaty na poczet objęcia akcji w wysokości 23,1 mln zł w czwartym kwartale 2024 roku.



Akcje Spółki dominującej nie pozostawały w posiadaniu jednostek zależnych.

## 2.10. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły: zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych (z wyłączeniem akcji własnych) występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej, wyemitowanych w ramach realizowanych Programów Motywacyjnych (Nota 2.19).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 986 588	2 952 037
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	10 115	8 033
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 996 703	2 960 070
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	56 699	92 118
Podstawowy zysk na akcję (zł)	18,98	31,20
Rozwodniony zysk na akcję (zł)	18,92	31,12

## 2.11. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Informacje dotyczące zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela:

<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</b>	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Kredyty konsorcjalny	38 986	38 986	108 031	117 777
Kredyty w rachunku bieżącym	3	3	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 200	-	996 073	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	42 189	38 989	1 104 104	117 777
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem</b>	<b>42 189</b>	<b>38 989</b>	<b>1 104 104</b>	<b>117 777</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa spłaciła 9,7 mln zł kredytów oraz 0,2 mln zł przejętych pożyczek w wyniku połączenia jednostek (Nota 2.4).

W dniu 11 marca 2025 roku Spółka dominująca wyemitowała 1 milion niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 mld zł, o oprocentowaniu zmiennym, opartym o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9 p.p. Odsetki płacone będą w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji to 11 marca 2030 roku. Koszty przeprowadzonej emisji wyniosły 4,9 mln zł.

Po dniu bilansowym, w dniu 14 kwietnia 2025 roku Spółka oraz niektóre jej podmioty zależne podpisały z Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego umowę długoterminowego finansowania ("Umowa") w wysokości 1 775 mln zł, z czego 175 mln zł stanowi dotychczasowa linia kredytowa (z możliwością wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym i limitu na gwarancje bankowe) oraz limit na gwarancje bankowe. Od kwoty



finansowania naliczane będą odsetki według stawki WIBOR powiększane o marżę. Finansowanie udzielone jest do 30 listopada 2029 roku i będzie zabezpieczone m.in. na wybranych aktywach grupy kapitałowej. Finansowanie umożliwi nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirket A.Ş., a także może być wykorzystane na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym Grupy, przejęciami oraz na ogólne cele korporacyjne. W dniu 5 maja 2025 roku Spółka otrzymała 1 180 mld zł wypłaty kredytu inwestycyjnego w ramach umowy kredytowej z dnia 14 kwietnia 2025 roku.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca dokonała spłaty zadłużenia udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju i Santander Bank Polska S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 1 kwietnia 2022 roku z późniejszymi zmianami („Umowa Finansowania z 2022 roku”). Spłata łącznego zadłużenia Spółki wynikającego z Umowy Finansowania z 2022 roku w kwocie 148,9 mln złotych została dokonana ze środków własnych Spółki. Ponadto z dniem 5 maja 2025 roku Umowa Finansowania z 2022 roku została rozwiązana, a Spółka przestała być uprawniona do korzystania z przyznanej aneksem z dnia 8 listopada 2024 roku dodatkowej transzy finansowania w wysokości 300 mln zł.

## 2.12. Inne zobowiązania finansowe

Na zobowiązania finansowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy składają się zobowiązania z tytułu opcji dotyczących zakupu udziałów mniejszościowych w spółkach segmentu Zagranica UE oraz segmentu Turcja, zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółkach zależnych, jak również wycena bilansowa zabezpieczających instrumentów pochodnych.

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Wellbee Sp. z o.o.	19 351	19 007
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Interfit Club 1.0 Sp. z o.o., Interfit Club 4.0 Sp. z o.o., Interfit Club 5.0 Sp. z o.o., Interfit Consulting BIS Sp. z o.o.	2 824	2 772
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Tempurio Sp. z o.o.	250	-
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems International S.A.	39 233	39 233
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems Slovakia S.R.O.	4 867	4 867
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems D.O.O (Chorwacja)	2 985	2 985
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd (Turcja)	6 318	6 318
<b>Długoterminowe inne zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>75 828</b>	<b>75 182</b>

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązanie z tytułu nabycia sieci klubów Flais (Bułgaria)	4 551	4 649
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Fitness Zličín S.R.O. (Czechy)	179	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Dvorana Sport D.O.O. (Chorwacja)	-	966
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów OutFit Servisi j.D.O.O. (Chorwacja)	-	1 225
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Interfit Club 1.0 Sp. z o.o., Interfit Club 4.0 Sp. z o.o., Interfit Club 5.0 Sp. z o.o., Interfit Consulting BIS Sp. z o.o.	3 135	3 081
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Tempurio Sp. z o.o.	250	-
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems Bulgaria OOD	18 419	18 419
Zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych	12 945	-
<b>Krótkoterminowe inne zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>39 479</b>	<b>28 340</b>



## Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów (w tym płatności warunkowe i opcje)

### *Fitness Zličín S.R.O.*

W dniu 31 stycznia 2025 roku Form Factory S.R.O nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. (Nota 2.4.1). Według najlepszych szacunków wartość godziwa ceny nabycia wynosi 31,1 mln CZK (5,2 mln zł). W dniu podpisania umowy Form Factory S.R.O. dokonała płatności kwoty 30 mln CZK (5 mln zł) na rachunek bankowy sprzedających.

### *Tempurio Sp. z o.o.*

W dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca nabyła za kwotę 1 mln zł 100% udziałów w Tempurio Sp. z o.o. (Nota 2.4.1). Zobowiązanie w wysokości 0,5 mln zł reprezentuje wartość pozostałej do zapłaty ceny nabycia. Płatności spodziewane są w latach 2026-2027 po spełnieniu warunków umowy.

### *Dvorana Sport D.O.O.*

W dniu 20 grudnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce Dvorana Sport D.O.O. Zobowiązanie w wysokości 0,2 mln EUR (1,0 mln zł) zostało zapłacone w dniu 31 marca 2025 roku na rachunek sprzedającego po spełnieniu warunków określonych w umowie.

### *OutFit Servişi J.D.O.O.*

W dniu 12 grudnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce OutFit Servişi J.D.O.O. Zobowiązanie w wysokości 0,3 mln EUR (1,2 mln zł) zostało zapłacone w dniu 17 lutego 2025 roku na rachunek sprzedającego po spełnieniu warunków określonych w umowie.

## Zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych

W dniu 10 marca 2025 roku Jednostka dominująca zawarła z Banco Santander Madrid kontrakt deal contingent forward walutowy w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego związanego z wysoce prawdopodobną transakcją, tj. inwestycją w turecką spółkę Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. (Nota 2.16, 2.27). Zawarcie kontraktu forward miało na celu zabezpieczenie płatności ceny zakupu wyrażonej w walucie USD na dzień realizacji transakcji, minimalizując w ten sposób ryzyko wahań kursów walutowych.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 (Nota 2.2.2). Na dzień 31 marca 2025 roku wycena kontraktu forward była ujemna i wyniosła 12,9 mln zł, w związku z tym Spółka rozpoznała zobowiązanie finansowe 12,9 mln zł, pozostałe całkowite dochody (10,5) mln zł i aktywo z tytułu podatku odroczonego 2,5 mln zł.

## 2.13. Przychody i koszty finansowe oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Istotne pozycje składające się na przychody i koszty finansowe Grupy zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Przychody finansowe	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Odsetki od lokat	1 201	4 331
Odsetki od pożyczek	592	248
Zyski z tytułu różnic kursowych	101	1 632
Inne przychody finansowe	102	26
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>1 996</b>	<b>6 237</b>





Koszty finansowe	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych	13 516	10 103
Odsetki z tytułu kredytów w rachunku bieżącym i kredytu konsorcjalnego	3 294	1 376
Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	4 220	-
Odsetki z tytułu zobowiązań handlowych i pozostałych	61	55
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej	450	107
Inne koszty finansowe	315	187
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>21 856</b>	<b>11 828</b>

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych (przychód + / koszt -)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
Odwrocenie (+) odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych - pożyczki	48	82
<b>Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych razem (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>82</b>

## 2.14. Podatek dochodowy

Efektywna stawka podatkowa za okres 3 miesięcy 2025 roku ukształtowała się na poziomie 32%. Największy wpływ na poziom efektywnej stawki podatkowej miało nieutworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 8,5 mln zł od strat podatkowych w niektórych spółkach Grupy z uwagi na niskie prawdopodobieństwo osiągnięcia przez te spółki dochodu podatkowego, z którym straty mogłyby zostać rozliczone.

Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego na koniec marca 2025 roku wynosi 35,0 mln zł i jest niższe o 73,3 mln zł niż na koniec 2024 roku, co wynika głównie z rozliczeń podatkowych Spółki dominującej, tj.:

- skorzystania przez Spółkę dominującą z uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy w 2024 roku (tj. zaliczek w wysokości 1/12 podatku należnego za rok 2022). W dniu 31 marca 2025 roku Spółka dominująca zapłaciła 92,7 mln zł podatku za 2024 rok;
- skorzystania przez Spółkę z uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy w 2025 roku (tj. zaliczek w wysokości 1/12 podatku należnego za rok 2023). Termin zapłaty zobowiązania podatkowego za 2025 rok przypada na 31 marca 2026 roku.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zapłacony podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 114,9 mln zł, natomiast w pierwszym kwartale 2024 roku 8,1 mln zł. Różnica wynika przede wszystkim z ustawowych terminów płatności podatku dochodowego przez Spółkę dominującą. Podatek za 2024 rok w wysokości 92,7 mln zł został zapłacony 31 marca 2025 roku, a podatek za 2023 rok w wysokości 80,8 mln zł został zapłacony 2 kwietnia 2024 roku.

## 2.15. Sezonowość działalności

Cechą charakterystyczną dla branży, w której działa Grupa Kapitałowa jest sezonowość. Tradycyjnie w trzecim kwartale roku kalendarzowego aktywność posiadaczy kart sportowych i karnetów jest niższa niż w pierwszym, drugim i czwartym kwartale roku, co przekłada się na przychody, koszty i rentowność działalności związanej ze sprzedażą kart sportowych oraz działalności związanej z prowadzeniem klubów fitness. Z kolei sezonowość sprzedaży kafełkowej przejawia się wzrostem obrotów w ostatnim miesiącu roku m.in. w związku z okresem świątecznym.





## 2.16. Znaczące zdarzenia i transakcje w okresie

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej w związku z realizacją Programu Motywacyjnego**

W dniu 22 stycznia 2025 roku Spółka dominująca wyemitowała 37 450 akcji serii G w związku z realizacją przez osoby uprawnione praw z warrantów subskrypcyjnych serii K1, L oraz Ł przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 (Nota 2.19). Po wydaniu akcji kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 2 995 742 zł i dzieli się na 2 995 742 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł na akcję.

Po dokonanych wydaniu akcji wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zapisanego w statucie Spółki dominującej na potrzeby Programu Motywacyjnego zmniejszyła się z kwoty 100 250 zł (co odpowiada 100 250 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) do kwoty 62 800 zł.

### **Nabycie 100% udziałów w spółce Tempurio Sp. z o.o.**

W dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Tempurio Sp. z o.o. za cenę 1,0 mln zł (Nota 2.4.1). Nabyty podmiot jest właścicielem platformy Tempurio, tj. innowacyjnego systemu do zarządzania wynagrodzeniami.

### **Nabycie 100% udziałów w czeskiej spółce Fitness Zličín S.R.O.**

W dniu 31 stycznia 2025 roku Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. za cenę 31,1 mln CZK (5,2 mln zł) (Nota 2.4.1). W wyniku transakcji baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness ulokowany w Pradze (Czechy).

### **Plan połączenia Benefit Systems S.A. z MyOrganiq Sp. z o.o.**

W dniu 26 lutego 2025 roku został uzgodniony plan połączenia spółki Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Spółka przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki przejmowanej. Plan połączenia przewiduje przejęcie przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. W dniu 5 maja 2025 roku połączenie zostało zarejestrowane.

### **Zmiany w Zarządzie Benefit Systems S.A.**

W dniu 27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej, odwołała ze skutkiem na koniec dnia 27 lutego 2025 roku wszystkich dotychczasowych Członków Zarządu oraz jednocześnie ze skutkiem od dnia 28 lutego 2025 roku powołała na kolejną, czteroletnią, wspólną kadencję następujące osoby do pełnienia funkcji Członków Zarządu Spółki: Panią Emilię Rogalewicz, Pana Marcina Fojudzkiego, Pana Marka Trepko i Pana Adama Kędzierskiego oraz ustaliła, że w skład zarządu będą wchodziły cztery osoby.

### **Zawarcie warunkowej umowy nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym tureckiej spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş.**

Dnia 10 marca 2025 roku Spółka dominująca, jako kupująca, zawarła warunkową umowę nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. z siedzibą w Stambule, Turcja („Mars Spor Kulübü”) oraz, pośrednio, jej spółek zależnych (łącznie „Grupa MAC”), z Vector Capital S.à r.l. oraz Odyssey S.à r.l., jako sprzedającymi („Transakcja”).

W dniu 27 marca 2025 roku Spółka dominująca otrzymała informację o wydaniu przez turecki urząd ochrony konkurencji decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Spółkę 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü. Następnie Spółka dominująca otrzymała informację o ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w umowie.

W dniu 7 maja 2025 roku doszło do zamknięcia Transakcji (Nota 2.17 i 2.27).



### **Emisja obligacji serii C**

W dniu 11 marca 2025 roku Spółka dominująca wyemitowała 1 milion niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 miliard zł i oprocentowaniu zmiennym, opartym o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9 p.p. Odsetki płacone będą w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji to 11 marca 2030 roku.

### **Zawarcie warunkowej umowy nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fit Academy S.R.O. w Czechach**

W dniu 31 marca 2025 roku Form Factory S.R.O. podpisała umowę warunkową na zakup 100% udziałów w spółce Fit Academy S.R.O. posiadającej 100 % udziałów 3 spółkach zależnych: Fit Academy Chodov S.R.O., Fit Academy Karolina S.R.O., Fit Academy Cerny Most S.R.O. Każda ze spółek zależnych zarządza jednym własnym klubem fitness zlokalizowanym w Pradze. Własność udziałów w Fit Academy S.R.O. została przeniesiona na Form Factory S.R.O. po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie w dniu 24 kwietnia 2025 roku. Cena nabycia zostanie ustalona poprzez skorygowanie kwoty 4,4 mln EUR według ustalonej w umowie formuły cenowej na podstawie danych ze skonsolidowanego bilansu Fit Academy S.R.O. sporządzonego przez sprzedającego na dzień formalnego przejęcia udziałów w kupowanej spółce.

## **2.17. Opis istotnych dokonań oraz niepowodzeń emitenta w okresie**

### **Otwarcia nowych klubów i akwizycje**

W styczniu Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. („Fitness Zličín”). W efekcie nabycia Fitness Zličín, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness, ulokowany w Pradze (Czechy).

Również w styczniu 2025 zostały otwarte dwa nowe kluby fitness: Zdrofit Dawidy w podwarszawskiej miejscowości Dawidy Bankowe oraz Fabryka Formy KTW w Katowicach.

W lutym został otwarty nowy klub Fitness Place Columbus w Krakowie.

W marcu otwarto klub Zdrofit Arabska na Saskiej Kępie w Warszawie.

Również w marcu otwarto w Elblągu klub fitness sieci Zdrofit – pierwszy w tym mieście i jednocześnie 33. w północnej Polsce. Elbląski Zdrofit znajduje się przy ul. Nowowiejskiej 1a. Klub o powierzchni prawie 1,2 tys. mkw. podzielono na wzajemnie uzupełniające się strefy: funkcjonalną, wolnych ciężarów, maszyn, cardio, stretchingu, rowerową i fitnessu. Całości dopełnia strefa relaksu z sauną suchą.

### **Emisja obligacji o wartości 1 mld zł**

W dniu 11 marca 2025 roku Benefit Systems S.A. wyemitował obligacje serii C o łącznej wartości nominalnej 1 miliard zł i oprocentowaniu zmiennym opartym o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9 p.p. Odsetki płacone będą w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji to 11 marca 2030 roku. Emisja ma na celu zdywersyfikowanie źródeł finansowania działań Grupy Kapitałowej Benefit Systems zgodnie z przyjętą w 2024 roku strategią rozwoju na lata 2025-2027.

### **Lider tureckiego rynku fitness Grupa MAC w portfolio Grupy Kapitałowej Benefit Systems**

Dnia 10 marca 2025 roku Benefit Systems S.A. zawarł warunkową umowę nabycia spółki Mars Spor Kulübü wraz z dwiema spółkami zależnymi („Grupa MAC”). Do sfinalizowania Transakcji niezbędna była m.in. zgoda tureckiego urzędu antymonopolowego. W dniu 27 marca 2025 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez turecki urząd ochrony konkurencji decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Spółkę 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş., z siedzibą w Stambule, Turcja.

Dnia 7 maja 2025 roku doszło do zamknięcia Transakcji i nabycia przez Spółkę dominującą 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. Łączne wynagrodzenie za nabycie 100% akcji



Mars Spor wyniosło 431,6 mln USD (420,0 mln USD oraz narastające wynagrodzenie w kwocie 10,1 mln USD, liczone rocznie jako 7% od ceny od dnia 1 stycznia 2025 roku do zamknięcia Transakcji, a także wynagrodzenie o wartości 1,5 mln USD związane z przyjętą przez strony formułą rozliczenia locked-box). Szacunkowy stan gotówki netto Grupy MAC na dzień 30 kwietnia 2025 roku wyniósł 40 mln USD. W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka dominująca rozpoznała koszty transakcyjne nabycia Grupy MAC w wysokości 26,5 mln zł.

Nabycie Grupy MAC to istotny krok w realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Benefit Systems, która zakłada między innymi dynamiczny rozwój sieci klubów fitness o ponad 300 obiektów w ciągu trzech lat, z czego ponad połowa będzie przypadać na rynki zagraniczne. Turcja – najmłodszy rynek, na którym działa Grupa – idealnie wpisuje się w model biznesowy Benefit Systems, zarówno w zakresie potencjału demograficznego (młoda, aspirująca populacja, zamieszkująca duże miasta – w trzech największych miastach tj. w Stambule, Ankarze i Izmirze mieszka ponad 26 mln osób), jak i rozdrobienia rynku fitness, który korzysta na wysokim zapotrzebowaniu klientów na atrakcyjne cenowo produkty fitness.

Grupa MAC jest największą siecią klubów fitness i wyraźnym liderem rynku fitness w Turcji, a konkurencyjnym podmiotom brakuje podobnej skali i liczby lokalizacji. Rozbudowane i atrakcyjne portfolio klubów Grupy MAC działa w dogodnych dla użytkowników lokalizacjach w dużych miastach. Na koniec 2024 roku Grupa MAC posiadała 121 obiektów, w tym 80 w Stambule, 14 w Ankarze i 9 w Izmirze, a z oferty sieci korzystało 305 tysięcy użytkowników, zaś z produktów online, w tym z aplikacji mobilnej, ponad 1,4 mln osób. Ponadto Grupa MAC posiada salony SPA pod marką Nuspa. Na koniec marca 2025 roku Grupa MAC prowadziła 127 klubów fitness oraz posiadała 316 tys. użytkowników B2C. W 2024 roku Grupa MAC osiągnęła przychody w wysokości 118 mln USD oraz EBITDA w wysokości 59 mln USD (bez uwzględniania wpływu MSSF 16).

Nabycie Grupy MAC stanowi kluczowy krok w ekspansji geograficznej Grupy Benefit Systems i umacnia jej pozycję na dynamicznie rozwijającym się rynku usług fitness w Turcji.

## 2.18. Perspektywy

Długoterminowo Grupa niezmiennie obserwuje wysoki potencjał rozwoju programu MultiSport w Polsce i na rynkach zagranicznych. W efekcie pandemii COVID-19 nastąpiło zwiększenie społecznej świadomości w obszarze ochrony zdrowia i podnoszenia odporności, co przekłada się na wzrost aktywności użytkowników i popularności kart sportowych. W Polsce i na rynkach zagranicznych Grupa obserwuje także inne trendy wspierające dalszy rozwój rynku kart sportowych, m.in. niski poziom bezrobocia w połączeniu z silnym rynkiem pracy, czy większą skłonność do korzystania z produktów sportowych pokoleń rozpoczynających karierę zawodową.

Wedle szacunków Grupy długoterminowy potencjał rynku kart sportowych wynosi od 2,5 do 2,8 mln sztuk w Polsce oraz od 1,7 do 2,0 mln sztuk za granicą (Czechy, Bułgaria, Słowacja, Chorwacja). Szacunki nie obejmują rynku tureckiego.

Na perspektywy kolejnych okresów istotny wpływ ma sytuacja gospodarcza w krajach, w których operuje Grupa m.in. poprzez utrzymujący się wysoki poziom cen energii, surowców i paliw, presję inflacyjną, zmiany regulacyjne, spadek aktywności w wybranych sektorach gospodarki skutkujący wzrostem stopy bezrobocia czy osłabienie walut lokalnych, co z kolei może przełożyć się na wzrost kosztów operacyjnych oraz spadek popytu na usługi i produkty Grupy. Z drugiej strony według prognoz Komisji Europejskiej w latach 2025 i 2026 na głównych rynkach Grupy oczekiwany jest brak istotnego wzrostu inflacji, umiarkowane tempo wzrostu PKB oraz spadek lub brak istotnego wzrostu poziomu stopy bezrobocia, co może sprzyjać popytowi na usługi i produkty Grupy oraz może ograniczyć presję na wzrost kosztów operacyjnych.

## 2.19. Program motywacyjny

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems S.A. funkcjonuje Program Motywacyjny („Program”), skierowany do wyższego i średniego kierownictwa Spółki dominującej oraz do spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka dominująca zawarła odpowiednie umowy. W ramach Programu uprawnieni pracownicy uzyskują warranty subskrypcyjne zamienne na akcje Spółki dominującej. Celem Programu jest stworzenie systemu motywacyjnego, który będzie sprzyjał efektywnej i lojalnej pracy nastawionej na osiąganie wysokich wyników finansowych oraz długoterminowy wzrost wartości Spółki dominującej.

W dniu 3 lutego 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025. W czasie trwania Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 jego uczestnicy (maksymalnie 149 osób) będą mogli uzyskać maksymalnie łącznie 125 tysięcy warrantów subskrypcyjnych (co po konwersji na akcje będzie stanowiło do 4,1% w kapitale Spółki dominującej, powiększonym o maksymalną liczbę



zrealizowanych warrantów), które uprawniać będą do objęcia konkretnej liczby akcji Spółki dominującej w pięciu równych transzach.

Warunkiem nabycia uprawnień do objęcia warrantów jest spełnienie kryteriów lojalnościowych i efektywnościowych określonych w regulaminie Programu Motywacyjnego, przy czym warunkiem obligatoryjnym uruchomienia Programu w danym roku jest osiągnięcie określonego poziomu skonsolidowanego znormalizowanego zysku z działalności operacyjnej, skorygowanego o koszt księgowy Programu przypadający na dany rok obrotowy.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 lutego 2021 roku, nieprzyznane warianty za rok 2021 mogą powiększyć pulę warrantów za rok 2023 (maksymalnie 12 500 warrantów serii K1) oraz za rok 2025 (maksymalnie 12 500 warrantów serii K2). Warianty serii K1 mogą zostać przyznane w liczbie odpowiadającej 50%, 75% oraz 100% maksymalnej puli warrantów serii K1 wyłącznie, jeśli skumulowany skonsolidowany znormalizowany zysk z działalności operacyjnej (z wyłączeniem kosztów Programu Motywacyjnego) przekroczy wartości będące sumą progów za lata 2021-2023, czyli odpowiednio 400, 460 oraz 515 mln zł. W przypadku serii K2 przyznanie warrantów może nastąpić w przypadku gdy skumulowany skonsolidowany znormalizowany zysk z działalności operacyjnej (z wyłączeniem kosztów Programu Motywacyjnego) za lata 2021-2025 przekroczy sumę progów za ten sam okres (825, 920 oraz 1 010 mln zł) w wysokości będącej odpowiednio 50%, 75% oraz 100% maksymalnej puli warrantów serii K2.

W związku z osiągnięciem 100% progu dla warunku skonsolidowanego znormalizowanego zysku z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej za rok 2024, w dniu 19 marca 2025 roku nastąpiło przyznanie wyższej kadry kierowniczej (w tym Zarządowi Jednostki dominującej) 25 000 warrantów subskrypcyjnych serii M. Wartość godziwa przyznanych pracownikom warrantów subskrypcyjnych została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu modelu analitycznego Blacka i Scholesa.

Wycena opcji Program Motywacyjny - model Blacka i Scholesa		
Dane	Warianty serii M	Warianty serii K2 oraz N
X(t) - notowanie akcji na dzień wyceny (zł)	2 885,00	2 885,00
Dzień wyceny - data przyznania	19.03.2025	n/d
Dzień wyceny - data bilansowa	n/d	31.03.2025
P - cena wykonania opcji (zł)	617,01	617,01
r - stopa wolna od ryzyka dla PLN	4,98%	5,10%
T - data wygaśnięcia	31.12.2025	31.12.2026
t - dzień bieżący (dla ustalenia ceny)	19.03.2025	31.03.2025
Sigma - zmienność dzienna	21,15%	20,93%

Łączny koszt przyznanej 19 marca 2025 roku transzy M Programu za rok 2024 został oszacowany na 57,3 mln zł, z czego 9,4 mln zł ujęto w wynikach Grupy za pierwszy kwartał 2025.

Szacunek kosztu wyceny warrantów serii K2 na 31 marca 2025 roku wynosi łącznie 29,0 mln zł, z czego w pierwszym kwartale 2025 roku rozpoznano 2,9 mln zł (tj. 1/10 łącznego szacunku kosztów). Szacunek kosztu wyceny warrantów serii N na 31 marca 2025 roku wynosi łącznie 58,0 mln zł, z czego w pierwszym kwartale 2025 roku rozpoznano 9,7 mln zł (1/6 łącznego szacunku kosztów). W momencie przyznania osobom uprawnionym warrantów serii K2 oraz N odpowiednio przez Radę Nadzorczą (wobec członków Zarządu) oraz przez Zarząd (wobec innych niż Zarząd osób uprawnionych) nastąpi aktualizacja wyceny opcji danej transzy programu do ujęcia w kosztach bieżących okresu, w którym nastąpi przyznanie warrantów serii K2 i/lub N osobom uprawnionym.

Ogółem w kosztach pierwszego kwartału 2025 roku ujęto łącznie 22,0 mln zł kosztów wyceny warrantów serii M (przyznanych 19 marca 2025 roku) oraz szacunku kosztów wyceny warrantów K2 i N na 31 marca 2025 roku.

Ostateczna weryfikacja spełnienia kryteriów do przyznania warrantów subskrypcyjnych serii M osobom uprawnionym (innym niż członkowie Zarządu) jest w gestii Zarządu, a wobec członków Zarządu – Rady Nadzorczej, w terminie 30 dni po odbyciu zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej za 2024 rok.



## 2.20. Dywidenda

W dniu 15 grudnia 2022 roku Zarząd Spółki dominującej przyjął Politykę Dywidendową na lata 2023-2025, zgodnie z którą w każdym roku obowiązywania Polityki Dywidendowej Zarząd Spółki dominującej będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy o wartości co najmniej 60% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, z wyłączeniem dodatnich lub ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych ujętych w tym okresie. Rekomendacja Zarządu Spółki dominującej będzie uwzględniała sytuację finansową i płynnościową, perspektywy rozwoju oraz potrzeby inwestycyjne Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Polityka Dywidendowa obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2022 roku i została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej w dniu 15 grudnia 2022 roku. Równocześnie Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o odstąpieniu od stosowania dotychczas obowiązującej „Polityki Dywidendowej na lata 2020-2023”.

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Benefit Systems S.A. podjął decyzję w przedmiocie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia propozycji przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024 w wysokości 394,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Powyższa propozycja stanowi odstępstwo od Polityki Dywidendowej na lata 2023-2025. Odstąpienie od Polityki Dywidendowej ma charakter jednorazowy i jest związane ze zrealizowaną transakcją nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirket A.Ş. z siedzibą w Stambule, Turcja oraz, pośrednio, jej spółek zależnych (Noty 2.16, 2.17 i 2.27).

Wniosek Zarządu z propozycją podziału zysku za 2024 rok został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki.

## 2.21. Akcjonariat

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz w liczbie głosów uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej dokonane w ramach kapitału warunkowego. Akcje serii D zostały objęte w ramach kapitału warunkowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F przyznanych przez Spółkę dominującą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016, akcje serii E zostały objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii G, H oraz I przyznanych przez Spółkę dominującą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020, zaś akcje serii G zostały objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii K1, L oraz Ł przyznanych przez Spółkę dominującą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025.

Akcjonariusz	Stan na moment zatwierdzenia raportu za 1 kwartał 2025 roku			Stan na moment zatwierdzenia raportu za 2024 rok			Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	
Benefit Invest 1 Company*	453 691	13,85%	13,85%	453 691	15,14%	15,14%	-
Fundacja Drzewo i Jutro*	208 497	6,36%	6,36%	208 497	6,96%	6,96%	-
Nationale-Nederlanden PTE	343 539	10,49%	10,49%	314 588	10,50%	10,50%	28 951
Allianz OFE	302 380	9,23%	9,23%	276 290	9,22%	9,22%	26 090
Marek Kamola	233 000	7,11%	7,11%	233 000	7,78%	7,78%	-
Generali OFE	216 221	6,60%	6,60%	216 221	7,22%	7,22%	-
Pozostali	1 518 414	46,35%	46,35%	1 293 455	43,18%	43,18%	224 959
<b>RAZEM</b>	<b>3 275 742</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 995 742</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>280 000</b>

\* Podmioty powiązane osobowo i/lub kapitałowo zgodnie z informacjami w Nocie 28 Transakcje z podmiotami powiązanymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2024 rok.

Informacje m.in. na podstawie notyfikacji wysłanych Spółce, rocznej struktury aktywów OFE i DFE, zgłoszeń na Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz umów objęcia akcji serii H.





Wysokość kapitału zakładowego Spółki na moment zatwierdzenia raportu za pierwszy kwartał 2025 roku do publikacji wynosi 3 275 742 zł. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 3 275 742 akcje, w tym 2 204 842 akcje serii A, 200 000 akcji serii B, 150 000 akcji serii C, 120 000 akcji serii D, 74 700 akcji serii E, 184 000 akcji serii F, 62 200 akcji serii G oraz 280 000 akcji serii H. Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 3 275 742. Udział w kapitale zakładowym Benefit Systems S.A. poszczególnych akcjonariuszy jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## 2.22. Akcje lub inne uprawnienia do nich w posiadaniu Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. lub innych uprawnień do nich (warrantów subskrypcyjnych) przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień przekazania sprawozdania jest następujący:

Członek Zarządu	Stan na moment zatwierdzenia raportu za 1 kwartał 2025 roku		Stan na moment zatwierdzenia raportu za 2024 rok		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba akcji	Udział w kapitale	
Marcin Fojudzki	-	-	-	-	-
Adam Kędzierski	-	-	-	-	-
Emilia Rogalewicz	8 150	0,25%	8 150	0,27%	-
Marek Trepko	38	0,001%	38	0,001%	-
<b>Razem</b>	<b>8 188</b>	<b>0,25%</b>	<b>8 150</b>	<b>0,27%</b>	-

Warranty w posiadaniu Członków Zarządu według stanu moment zatwierdzenia raportu za 1 kwartał 2025 roku:

Członek Zarządu	Warranty serii Ł przyznane za 2023 rok	Warranty serii M przyznane za 2024 rok	Niewykorzystane warranty serii Ł i M
Marcin Fojudzki	250	1 400	1 650
Adam Kędzierski	-	-	-
Emilia Rogalewicz	-	3 400	3 400
Marek Trepko	-	200	200
<b>Razem</b>	<b>250</b>	<b>5 000</b>	<b>5 250</b>

Cena wykonania przyznanych opcji na dzień przekazania raportu za pierwszy kwartał 2025 roku wynosi 617,01 zł.

Na moment zatwierdzenia raportu za pierwszy kwartał 2025 roku do publikacji, członkowie Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A. nie posiadają akcji Spółki. Spółka kontrolowana przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiada 453 691 akcji spółki Benefit Systems S.A. stanowiących 13,85% udziału w kapitale, a osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej jest Przewodniczącą Rady Fundacji Drzewo i Jutro posiadającą 6,36% udziałów w kapitale Benefit Systems S.A. (Nota 2.21).

Na dzień 31 marca 2025 roku osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę dominującą nie posiadały udziałów w spółkach zależnych, z wyjątkiem 4 000 akcji Benefit Systems International S.A. posiadanych przez Członka Zarządu Spółki dominującej Pana Adama Kędzierskiego.

## 2.23. Naruszenia postanowień umów (kredyty, pożyczki)

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku Grupa nie naruszyła postanowień żadnej z umów kredytowych ani pożyczek.

## 2.24. Zobowiązania warunkowe oraz informacje o postępowaniach przed sądem lub organem administracji

Wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń według stanu na koniec poszczególnych okresów przedstawia się następująco:

	31.03.2025	31.12.2024
<b>Gwarancje udzielone / Poręczenie spłaty zobowiązań wobec:</b>		
Jednostek stowarzyszonych	2 445	2 465
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>2 445</b>	<b>2 465</b>

Gwarancje udzielone jednostkom stowarzyszonym zabezpieczają płatności czynszowe w klubach fitness.

### Postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems S.A.

Postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems S.A. (i innym podmiotom) zostało wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) w dniu 22 czerwca 2018 roku w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w sprawie podziału rynku klubów fitness, podejrzeniem czynienia ustaleń dotyczących wyłączności współpracy z klubami fitness oraz podejrzenia ograniczania możliwości oferowania usług w ramach pakietów usług sportowo-rekreacyjnych („Postępowanie”).

4 stycznia 2021 roku Spółka dominująca otrzymała decyzję Prezesa UOKiK („Decyzja”), która dotyczy jednego z trzech podejrzewanych naruszeń, w związku z którymi zostało wszczęte Postępowanie.

Prezes UOKiK uznał za praktykę ograniczającą konkurencję na krajowym rynku świadczenia usług fitness w klubach udział m.in. Spółki w porozumieniu polegającym na podziale rynku w okresie pomiędzy 2012-2017, co stanowi naruszenie art. 6 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art. 101 ust. 1 lit c Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Prezes Urzędu nałożył kary pieniężne na strony Postępowania, w tym: na Spółkę dominującą w wysokości 26 915 218,36 zł (z uwzględnieniem sukcesji wynikającej z połączenia Spółki ze spółkami zależnymi będącymi stronami Postępowania) oraz na jej spółkę zależną (Yes To Move Sp. z o.o., dawniej: Fitness Academy Sp. z o.o.) w wysokości 1 748,74 zł. Kierując się m.in. analizą znanych spraw dotyczących stosowania praktyk ograniczających konkurencję, pokazującą, że sądy w określonych przypadkach decydowały się na istotne redukcje kar pieniężnych nakładanych na przedsiębiorców (w niektórych przypadkach obniżka wynosiła nawet 60-90%) czy opinią prawników, Spółka dominująca utworzyła w 2020 roku rezerwę na karę w wysokości 10,8 mln zł.

Spółka dominująca nie zgodziła się z Decyzją i złożyła odwołanie od Decyzji w terminie zakreślonym przez przepisy prawa.

W dniu 21 sierpnia 2023 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Sąd”) oddalił odwołanie Spółki dominującej od Decyzji. Wyrok Sądu nie jest prawomocny. Spółka dominująca nie zgadza się z wydanym orzeczeniem, w związku z czym złożyła apelację od wyroku we właściwym terminie. Kierując się opinią prawników, na 31 marca 2025 roku Spółka dominująca utrzymała wartość rezerwy na niezmienionym poziomie.

W odniesieniu do dwóch pozostałych podejrzeń (podejrzenia czynienia ustaleń dotyczących wyłączności współpracy z klubami fitness oraz podejrzenia ograniczania możliwości oferowania usług w ramach pakietów usług sportowo-rekreacyjnych), postępowanie zostało zakończone wydaniem w dniu 7 grudnia 2021 roku przez Prezesa UOKiK decyzji („Decyzja II”) na podstawie art. 12 ust.1 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. Decyzją II Prezes UOKiK nie nałożył kary pieniężnej na Spółkę i zobowiązał Spółkę do podjęcia określonych działań, opisanych w Nocie 34.1 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2022, które Spółka dominująca w całości wykonała w zakreślonym terminie.

## 2.25. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognozy wyników

Grupa Benefit Systems oraz Spółka dominująca nie publikowały prognoz wyników na 2025 rok.





## 2.26. Informacje o zawarciu przez Grupę transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W prezentowanym okresie Grupa nie zawierała z podmiotami powiązanymi żadnych transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne oraz zostałyby zawarte na innych niż rynkowe warunkach.

## 2.27. Zdarzenia po dniu bilansowym

### Zawarcie umowy finansowania z Santander Bank Polska S.A. i Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 14 kwietnia 2025 roku Spółka oraz niektóre jej podmioty zależne podpisały z Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego umowę długoterminowego finansowania ("Umowa") w wysokości 1 775 mld zł, z czego 175 mln zł stanowi dotychczasowa linia kredytowa (z możliwością wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym i limitu na gwarancje bankowe) oraz limit na gwarancje bankowe. Od kwoty finansowania naliczane będą odsetki według stawki WIBOR powiększane o marżę. Finansowanie udzielone jest do 30 listopada 2029 roku i będzie zabezpieczone m.in. na wybranych aktywach grupy kapitałowej. Finansowanie umożliwi nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirketliği A.Ş. (Nota 2.16), a także może być wykorzystane na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym Grupy, przejęciami oraz na ogólne cele korporacyjne.

W dniu 5 maja 2025 roku Spółka otrzymała 1 180 mld zł wypłaty kredytu inwestycyjnego w ramach umowy kredytowej z dnia 14 kwietnia 2025 roku.

### Nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fit Academy S.R.O. w Czechach

W dniu 24 kwietnia 2025 roku po spełnieniu warunków zawieszających z umowy zawartej dnia 31 marca 2025 roku (Nota 2.16) spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fit Academy S.R.O. posiadającej 100% udziałów 3 spółkach zależnych: Fit Academy Chodov S.R.O., Fit Academy Karolina S.R.O., Fit Academy Cerny Most S.R.O. Każda ze spółek zależnych zarządza jednym własnym klubem fitness zlokalizowanym w Pradze. Cena nabycia zostanie ustalona poprzez skorygowanie kwoty 4,4 mln EUR według ustalonej w umowie formuły cenowej na podstawie danych ze skonsolidowanego bilansu Fit Academy S.R.O. sporządzonego przez sprzedającego na dzień formalnego przejęcia udziałów w kupowanej spółce.

### Splata finansowania udzielonego Spółce przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju i Santander Bank Polska S.A. i zakończenie umowy finansowania

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca dokonała spłaty zadłużenia udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju i Santander Bank Polska S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 1 kwietnia 2022 roku z późniejszymi zmianami („Umowa Finansowania z 2022 roku”). Spłata łącznego zadłużenia Spółki wynikającego z Umowy Finansowania z 2022 roku w kwocie 148,9 mln złotych została dokonana ze środków własnych Spółki. Ponadto z dniem 5 maja 2025 roku Umowa Finansowania z 2022 roku została rozwiązana, a Spółka przestała być uprawniona do korzystania z przyznanej aneksem z dnia 8 listopada 2024 roku dodatkowej transzy finansowania w wysokości 300 mln zł.

### Nabycie akcji eFitness S.A.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca zawarła umowę nabycia 100% akcji eFitness S.A. („eFitness”), podmiotu będącego właścicielem systemu informatycznego do zarządzania klubami fitness, w tym w zakresie zarządzania danymi o klubach, treningach, zajęciach, trenerach, użytkownikach, karnetach, wizytach, płatnościach, zgodach czy zdarzeniach generowanych w wyniku obsługi użytkowników klubu.

Transakcja będzie przeprowadzona w dwóch etapach:

- w pierwszym etapie Spółka nabyła od obecnych akcjonariuszy eFitness 90,8% akcji przy wycenie Spółki na poziomie 30 mln PLN, za kwotę 27 mln zł;
- w drugim etapie, Spółka nabędzie pozostałe 9,2% kapitału akcyjnego po osiągnięciu ustalonych kamieni milowych współpracy.



### **Nabycie klubu GYM Lublin**

W dniu 29 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca zawarła transakcję nabycia klubu GYM Lublin. Transakcja została zrealizowana poprzez zakup sprzętu sportowego za kwotę 0,2 mln netto oraz przejęcie praw i obowiązków wynikających z obowiązującej umowy najmu obiektu sportowego na podstawie cesji umowy za kwotę 3,1 mln netto. Ponadto Spółka dokonała wpłaty kaucji za lokal w wysokości 0,1 mln zł.

### **Połączenie Benefit Systems S.A. ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o.**

W dniu 5 maja 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o. (spółka przejmowana). W wyniku połączenia MyOrganiq Sp. z o.o. przestała istnieć, a spółka Benefit Systems S.A. wstąpiła w prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej**

W dniu 8 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Benefit Systems S.A. podjęło uchwałę w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru. W dniu 14 kwietnia 2025 roku został rozpoczęty proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej, a 15 kwietnia 2025 roku nastąpiło jego zakończenie. Dnia 7 maja 2025 Benefit Systems S.A. poinformowała o zakończeniu subskrypcji akcji serii H. Cena emisyjna za jedną akcję serii H wyniosła 2 650 zł, a łączna wartość emisji wyniosła 742,0 mln zł, nie uwzględniając kosztów emisji.

Podwyższenie kapitału własnego Spółki dominującej poprzez emisję 280 000 akcji serii H zostało zarejestrowane w dniu 6 maja 2025 roku. Po wydaniu akcji, kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 3 275 742 zł i dzieli się na 3 275 742 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł następujących serii: 2 204 842 akcji serii A; 200 000 akcji serii B; 150 000 akcji serii C; 120 000 akcji serii D; 74 700 akcji serii E; 184 000 akcji serii F; 62 200 akcji serii G; 280 000 akcji serii H. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki dominującej wynosi 3 275 742 głosy.

### **Nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym tureckiej spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş.**

W dniu 7 maja 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. z siedzibą w Stambule, Turcja („Mars Spor Kulübü”) oraz, pośrednio, jej spółek zależnych (łącznie „Grupa MAC”), w następstwie zawartej 10 marca 2025 roku umowy warunkowej, wydania przez turecki urząd ochrony konkurencji decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji oraz ziszczenia się wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w umowie. Łączne wynagrodzenie za 100% akcji Mars Spor Kulübü wyniosło 431,6 mln USD. Transakcję szerzej opisano w Notach 2.16 i 2.17.

Grupa MAC jest liderem rynku klubów fitness w Turcji, gdzie prowadzi sieci klubów fitness pod markami MAC Fit, MAC One, MAC Studio, sieć salonów spa pod marką Nuspa oraz popularną aplikację mobilną. Na koniec 2024 roku Grupa MAC prowadziła 121 klubów fitness, z czego 80 w Stambule, 14 w Ankarze oraz 9 w Izmirze i miała 305 tysięcy użytkowników B2C oraz 1,4 miliona użytkowników w kanale online.

### **Plan połączenia Benefit Systems S.A. z Yes to Move Sp. z o.o. oraz Gym Poznań Sp. z o.o.**

W dniu 14 maja 2025 roku został uzgodniony plan połączenia spółki Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Yes to Move Sp. z o.o. oraz Gym Poznań Sp. z o.o. (spółki przejmowane). Spółka przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek przejmowanych. Plan połączenia przewiduje przejęcie przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą.



### **Propozycja podziału zysku netto Spółki za 2024 rok**

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Benefit Systems S.A. podjął decyzję w przedmiocie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia propozycji przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024 w wysokości 394,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Powyższa propozycja stanowi odstępstwo od Polityki Dywidendowej Benefit Systems S.A. na lata 2023-2025 (Nota 2.20). Odstąpienie od Polityki Dywidendowej ma charakter jednorazowy i jest związane ze zrealizowaną transakcją nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirketlilii A.Ş. z siedzibą w Stambule, Turcja oraz, pośrednio, jej spółek zależnych (Nota 2.16, 2.17 i 2.27),

Wniosek Zarządu z propozycją podziału zysku za 2024 rok został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki.



### 3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS S.A.

#### 3.1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2025	31.12.2024
Wartość firmy	366 404	366 404
Wartości niematerialne	140 937	135 308
Rzeczowe aktywa trwałe	345 438	304 297
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	937 882	916 348
Inwestycje w jednostkach zależnych	170 432	168 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 415	2 415
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 456	4 737
Pożyczki oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	552 399	473 167
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 732	23 798
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 560 095</b>	<b>2 394 868</b>
Zapasy	6 060	5 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	179 409	230 716
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4 564	3 919
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 071 041	117 596
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 261 074</b>	<b>357 809</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 821 169</b>	<b>2 752 677</b>



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – C.D.

	31.03.2025	31.12.2024
Kapitał podstawowy	2 996	2 958
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	272 449	249 379
Zyski zatrzymane	895 472	813 872
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 170 917</b>	<b>1 066 209</b>

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	395	395
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	10
Inne zobowiązania finansowe	22 425	21 779
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 132 731	117 777
Zobowiązania z tytułu leasingu	768 082	762 995
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 923 643</b>	<b>902 956</b>

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 235	2 456
Pozostałe rezerwy	10 767	10 767
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	418 730	426 489
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17 511	91 269
Inne zobowiązania finansowe	16 330	3 081
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	42 189	38 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	195 350	193 090
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21 497	17 371
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>726 609</b>	<b>783 512</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 650 252</b>	<b>1 686 468</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 821 169</b>	<b>2 752 677</b>



### 3.2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>651 556</b>	<b>540 230</b>
Przychody ze sprzedaży usług	640 870	531 476
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 686	8 754
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(428 359)</b>	<b>(377 096)</b>
Koszt sprzedanych usług	(422 478)	(372 069)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(5 881)	(5 027)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>223 197</b>	<b>163 134</b>
Koszty sprzedaży	(33 903)	(27 860)
Koszty ogólnoadministracyjne	(89 985)	(46 148)
Pozostałe przychody operacyjne	330	824
Pozostałe koszty operacyjne	(3 166)	(2 840)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>96 473</b>	<b>87 110</b>
Przychody finansowe	12 583	12 902
Koszty finansowe	(17 559)	(7 826)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	48	69
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>91 545</b>	<b>92 255</b>
Podatek dochodowy	(21 447)	(18 324)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>70 098</b>	<b>73 931</b>

### 3.3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Zysk netto</b>	<b>70 098</b>	<b>73 931</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>(10 485)</b>	<b>-</b>
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego	-	-
<i>Wycena instrumentów kapitałowych do wartości godziwej</i>	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego	(10 485)	-
<i>Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne</i>	(10 485)	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>59 613</b>	<b>73 931</b>



### 3.4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2025</b>	<b>2 958</b>	-	<b>249 379</b>	<b>813 872</b>	<b>1 066 209</b>
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	38	-	23 070	-	<b>23 108</b>
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych	-	-	-	21 987	<b>21 987</b>
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>38</b>	-	<b>23 070</b>	<b>21 987</b>	<b>45 095</b>
Zysk netto od 01.01.2025 do 31.03.2025	-	-	-	70 098	<b>70 098</b>
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2025 do 31.03.2025	-	-	-	(10 485)	<b>(10 485)</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>59 613</b>	<b>59 613</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2025</b>	<b>2 996</b>	-	<b>272 449</b>	<b>895 472</b>	<b>1 170 917</b>

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024</b>	<b>2 934</b>	-	<b>230 792</b>	<b>833 240</b>	<b>1 066 966</b>
Emisja akcji	24	-	18 587	-	<b>18 611</b>
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych	-	-	-	7 560	<b>7 560</b>
Kapitał z połączenia	-	-	-	(20 088)	<b>(20 088)</b>
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>24</b>	-	<b>18 587</b>	<b>(12 528)</b>	<b>6 083</b>
Zysk netto od 01.01.2024 do 31.03.2024	-	-	-	73 931	<b>73 931</b>
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2024 do 31.03.2024	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>73 931</b>	<b>73 931</b>
<b>Saldo na dzień 31.03.2024</b>	<b>2 958</b>	-	<b>249 379</b>	<b>894 643</b>	<b>1 146 980</b>





### 3.5. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>91 545</b>	<b>92 255</b>
<b>Korekty:</b>	<b>180 418</b>	<b>113 933</b>
Amortyzacja niefinansowych aktywów trwałych	74 153	57 974
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej	450	107
Zmiana stanu odpisów aktualizujących oraz spisanie aktywów	2 679	1 961
Efekt zmiany umów leasingowych	8	47
(Zysk) / strata ze sprzedaży i wartość zlikwidowanych niefinansowych aktywów trwałych	(10)	(17)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	(6 947)	(3 939)
Koszty odsetek	16 925	7 647
Przychody z odsetek	(5 634)	(8 963)
Przychody z dywidend	-	-
Koszt płatności w formie akcji (Program Motywacyjny)	21 460	7 399
Zmiana stanu zapasów	(482)	(414)
Zmiana stanu należności	54 999	65 167
Zmiana stanu zobowiązań	21 055	(14 794)
Zmiana stanu rezerw	1 779	1 793
Inne korekty	(17)	(35)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>271 963</b>	<b>206 188</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(108 678)	(4 356)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>163 285</b>	<b>201 832</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(17 233)	(9 648)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(72 390)	(23 856)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 480	32
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(1 009)	(18 997)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	2 998	4 752
Pożyczki udzielone	(83 376)	(2 778)
Otrzymane odsetki	707	3 691
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(168 823)</b>	<b>(46 804)</b>



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – C.D.

	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	995 053	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	28 243	-
Spląty kredytów i pożyczek	(9 746)	(4 693)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(51 273)	(37 036)
Odsetki zapłacone	(3 294)	(1 376)
Dywidendy wypłacone	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>958 983</b>	<b>(43 105)</b>
Środki pieniężne z połączenia jednostek gospodarczych	-	1 493
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>953 445</b>	<b>113 416</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 596	284 273
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>1 071 041</b>	<b>397 689</b>



## Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Benefit Systems sporządzony za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (wraz z danymi porównawczymi) został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 26 maja 2025 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
26 maja 2025 roku	Marcin Fojudzki	Członek Zarządu	
26 maja 2025 roku	Adam Kędzierski	Członek Zarządu	
26 maja 2025 roku	Emilia Rogalewicz	Członek Zarządu	
26 maja 2025 roku	Marek Trepko	Członek Zarządu	

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
26 maja 2025 roku	Katarzyna Beuch	Dyrektorka Finansowa	