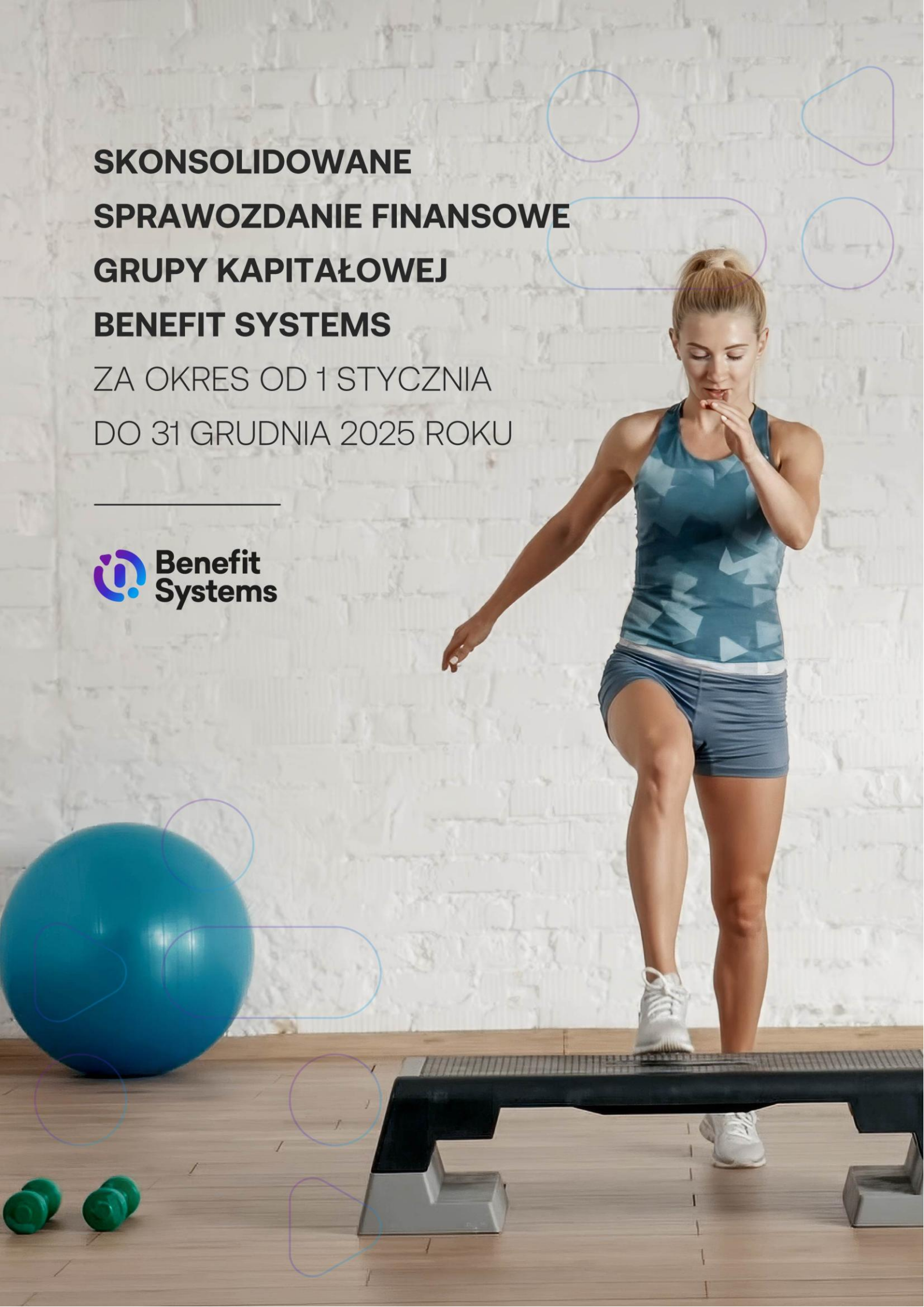
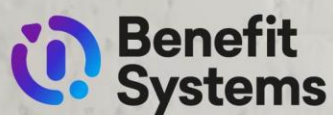


**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU



Dokument jest kopią w formacie pdf oficjalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy sporządzonego w formacie xhtml. Nie stanowi on wersji oficjalnej.

**Spis treści**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU	7
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (W ZŁOTYCH)	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Informacje ogólne	13
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	17
3. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	40
4. Korekty prezentacji oraz zmiana zasad rachunkowości	45
5. Segmenty operacyjne	45
6. Wartość firmy, przejęcia i utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	53
7. Wartości niematerialne	72
8. Rzeczowe aktywa trwałe	74
9. Leasing	76
10. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	79
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	80
12. Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	82
13. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy	85
14. Zapasy	88
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88
16. Kapitał własny	89
17. Inwestycje w jednostkach zależnych z istotnymi udziałami niekontrolującymi	93
18. Świadczenia pracownicze	93
19. Pozostałe rezerwy	93
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95
21. Inne zobowiązania finansowe	96
22. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	100
23. Zobowiązania z tytułu umów z klientami	103
24. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	103
25. Przychody i koszty finansowe oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	104
26. Podatek dochodowy	105
27. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	107
28. Transakcje z podmiotami powiązanymi	108



29.	Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	110
30.	Instrumenty finansowe	111
31.	Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	113
32.	Zarządzanie kapitałem	119
33.	Programy płatności akcjami (Program Motywacyjny)	121
34.	Zdarzenia po dniu bilansowym	122
35.	Pozostałe informacje	123
36.	Zatwierdzenie do publikacji	125



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
Wartość firmy	6	2 119 932	749 309
Wartości niematerialne	7	487 201	154 862
Rzeczowe aktywa trwałe	8	1 202 762	488 666
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9	1 876 041	1 247 368
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10	2 583	3 186
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11, 30	35 075	14 875
Pożyczki oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12, 30	96 659	72 474
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	31 936	26 234
Aktywa trwałe		5 852 189	2 756 974
Zapasy	14	12 767	10 004
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11, 30	558 998	339 337
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	7	7
Pożyczki oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12, 30	30 068	4 120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	597 946	309 498
Aktywa obrotowe		1 199 791	662 966
Aktywa obrotowe razem		1 199 791	662 966
Aktywa razem		7 051 980	3 419 940



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – C.D.

PASYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	16.1	3 276	2 958
Akcje własne (-)		-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	16.1	1 057 223	309 965
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(168 633)	(5 375)
Zyski zatrzymane	16.2, 16.3	1 467 020	847 177
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		2 358 886	1 154 725
Udziały niedające kontroli	16.5, 16.6	4 433	5 236
Kapitał własny razem		2 363 319	1 159 961
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	3 944	436
Pozostałe rezerwy	19	1 296	-
Rezerwy długoterminowe razem		5 240	436
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	10 972	7 229
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	93 198	1 014
Inne zobowiązania finansowe	21	208 157	75 182
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	1 297 920	117 777
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	1 488 437	1 043 103
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	23	-	-
Zobowiązania długoterminowe		3 103 924	1 244 741
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	8 359	4 201
Pozostałe rezerwy	19	40 977	10 767
Rezerwy krótkoterminowe razem		49 336	14 968
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	710 586	550 239
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26	41 276	108 306
Inne zobowiązania finansowe	21	50 094	28 340
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	94 998	38 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	361 498	250 246
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	23	276 949	24 150
Zobowiązania krótkoterminowe		1 584 737	1 015 238
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 584 737	1 015 238
Zobowiązania razem		4 688 661	2 259 979
Pasywa razem		7 051 980	3 419 940



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	4 522 683	3 397 270
Przychody ze sprzedaży usług		4 461 201	3 351 771
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		61 482	45 499
Koszt własny sprzedaży	5	(2 948 814)	(2 188 413)
Koszt sprzedanych usług		(2 913 507)	(2 162 800)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		(35 307)	(25 613)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 573 869	1 208 857
Koszty sprzedaży	5	(309 902)	(211 311)
Koszty ogólnoadministracyjne	5	(472 266)	(358 946)
Pozostałe przychody operacyjne	24	19 469	12 399
Pozostałe koszty operacyjne	24	(101 359)	(25 042)
Zysk na utracie kontroli nad jednostką zależną	6.3	-	2 312
Zysk z działalności operacyjnej		709 811	628 269
Przychody finansowe	25	63 655	18 754
Koszty finansowe	25	(215 480)	(54 496)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	25	(484)	16
Udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	10	(197)	709
Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)	2.1	169 055	7 070
Zysk przed opodatkowaniem		726 360	600 322
Podatek dochodowy	26	(153 465)	(145 663)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		572 895	454 659
Zysk netto		572 895	454 659
Zysk netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	27.1	570 850	449 630
- podmiotom niekontrolującym		2 045	5 029



ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (W ZŁOTYCH)

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk na akcję		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	179,65	152,07
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-
Zysk na jedną akcję	179,65	152,07
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	178,64	150,91
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję	178,64	150,91

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk netto	572 895	454 659
Pozostałe całkowite dochody	(217 490)	929
<i>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</i>	-	-
Wycena instrumentów kapitałowych do wartości godziwej	-	-
<i>Pozycje przenoszone do wyniku finansowego</i>	(217 490)	929
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(163 138)	929
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – wycena (Nota 6.2)	(28 337)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – koszt zabezpieczenia (Nota 6.2)	(26 015)	-
Całkowite dochody	355 405	455 588
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	353 240	450 454
- podmiotom niekontrolującym	2 165	5 134



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
Saldo na dzień 01.01.2025		2 958	-	309 965	(5 375)	847 177	1 154 725	5 236	1 159 961
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2025 do 31.12.2025									
Emisja akcji		280	-	724 188	-	-	724 468	-	724 468
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	16.1	38	-	23 070	-	-	23 108	-	23 108
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych	16.3	-	-	-	-	85 002	85 002	-	85 002
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej w wyniku nabycia udziałów niedających kontroli bez zmiany kontroli	16.6	-	-	-	-	(468)	(468)	-	(468)
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – wycena	6.2	-	-	-	-	28 337	28 337	-	28 337
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – koszt zabezpieczenia	6.2	-	-	-	-	26 015	26 015	-	26 015
Wycena opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym	21	-	-	-	-	(35 541)	(35 541)	(286)	(35 827)
Dywidendy	27.2, 16.5	-	-	-	-	-	-	(2 682)	(2 682)
Razem transakcje z właścicielami		318	-	747 258	-	103 345	850 921	(2 968)	847 953
Zysk netto od 01.01.2025 do 31.12.2025		-	-	-	-	570 850	570 850	2 045	572 895
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2025 do 31.12.2025		-	-	-	(163 258)	(54 352)	(217 610)	120	(217 490)
Razem całkowite dochody		-	-	-	(163 258)	516 498	353 240	2 165	355 405
Zmiany razem		318	-	747 258	(163 258)	619 843	1 204 161	(803)	1 203 358
Saldo na dzień 31.12.2025		3 276	-	1 057 223	(168 633)	1 467 020	2 358 886	4 433	2 363 319



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
Saldo na dzień 01.01.2024		2 934	-	291 378	(6 199)	708 645	996 758	1 572	998 330
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2024 do 31.12.2024									
Emisja akcji									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	16.1	24	-	18 587	-	-	18 611	-	18 611
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych	16.3	-	-	-	-	86 791	86 791	-	86 791
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej w wyniku nabycia udziałów niedających kontroli bez zmiany kontroli	16.6	-	-	-	-	(10 071)	(10 071)	118	(9 953)
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – wycena									
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne – koszt zabezpieczenia									
Wycena opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym	21	-	-	-	-	11 551	11 551	1 005	12 556
Dywidendy	27.2, 16.5	-	-	-	-	(399 369)	(399 369)	(2 593)	(401 962)
Razem transakcje z właścicielami		24	-	18 587	-	(311 098)	(292 487)	(1 470)	(293 957)
Zysk netto od 01.01.2024 do 31.12.2024		-	-	-	-	449 630	449 630	5 029	454 659
Pozostałe całkowite dochody od 01.01.2024 do 31.12.2024		-	-	-	824	-	824	105	929
Razem całkowite dochody		-	-	-	824	449 630	450 454	5 134	455 588
Zmiany razem		24	-	18 587	824	138 532	157 967	3 664	161 631
Saldo na dzień 31.12.2024		2 958	-	309 965	(5 375)	847 177	1 154 725	5 236	1 159 961



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		726 360	600 322
Korekty:		666 409	494 235
Amortyzacja niefinansowych aktywów trwałych	7,8,9	540 046	353 001
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej	25.2	(4 727)	712
Zmiana stanu odpisów aktualizujących oraz spisanie aktywów	7,8,11, 24.2,25.3	23 535	12 228
Efekt zmiany umów leasingowych	9.3	(1 687)	(851)
(Zysk) / strata ze sprzedaży i wartość zlikwidowanych niefinansowych aktywów trwałych	24	2 544	3 890
(Zysk) / strata na utracie kontroli nad jednostką zależną i zbyciu inwestycji w jednostce stowarzyszonej	6.3	-	(2 312)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	25.2	13 989	(1 503)
Koszty odsetek	25.2	180 582	51 355
Koszt pozyskania finansowania		10 791	
Przychody z odsetek	25.1	(57 945)	(16 938)
Koszt płatności w formie akcji (Program Motywacyjny)	16.3, 33	85 002	86 791
Udział w (zyskach) / stratach jednostek stowarzyszonych	10	197	(709)
Korekty z tytułu (zysków) / strat wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)		(154 490)	(3 579)
Zmiana stanu zapasów		(1 991)	(1 265)
Zmiana stanu należności	11,15	(118 394)	(56 875)
Zmiana stanu zobowiązań	15,20,23	120 990	69 425
Zmiana stanu rezerw	18.2, 19	28 538	951
Inne korekty		(571)	(86)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		1 392 769	1 094 557
Zapłacony podatek dochodowy	26	(249 954)	(132 219)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 142 815	962 338
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	7	(105 412)	(61 965)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	8	(557 434)	(256 319)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		25 082	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	6.2,21	(1 747 541)	(185 311)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	12	(8 860)	(40 584)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		3 661	3 656
Pożyczki udzielone		(31 705)	(12 796)
Otrzymane odsetki		53 934	15 645
Otrzymane dywidendy		406	620
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 367 869)	(537 054)



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – C.D.

	Noty	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	16.1, 20	740 078	23 107
Wydatki z tytułu transakcji z podmiotami niekontrolującymi	16.6	(270)	(9 953)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		995 053	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	22	1 158 003	115 700
Spląty kredytów i pożyczek	22	(960 136)	(35 140)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	9.2	(325 656)	(234 341)
Odsetki zapłacone	22	(67 692)	(7 201)
Dywidendy wypłacone	27.2, 16.5	(2 682)	(401 962)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		1 536 698	(549 790)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed zmianami z tytułu różnic kursowych		311 644	(124 506)
Zmiany z tytułu różnic kursowych		(23 196)	-
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		288 448	(124 506)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		309 498	434 004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		597 946	309 498



DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Informacje o jednostce dominującej

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.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na moment zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, tj. 19 marca 2026 roku, wchodził:

- Marcin Fojudzki – Członek Zarządu;
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu;
- Emilia Rogalewicz – Członek Zarządu;
- Marek Trepko – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na moment zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, tj. 19 marca 2026 roku, wchodził:

- Marzena Piszczek – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Grzegorz Wachowicz – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej;
- Aniela Anna Hejnowska – Członkini Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej;
- Katarzyna Kazior – Członkini Rady Nadzorczej;
- Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 19 marca 2026 roku w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki 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 Spółki będą wchodziły cztery osoby;



- w dniu 18 czerwca 2025 roku Pan James Van Bergh złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka i przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki dominującej, ze skutkiem na dzień 18 czerwca 2025 roku. Pan James Van Bergh jako powód rezygnacji wskazał ważne względy rodzinne;
- w dniu 18 czerwca 2025 roku Pan Michael Sanderson złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki dominującej, ze skutkiem na dzień 18 czerwca 2025 roku. Pan Michael Sanderson jako powód rezygnacji wskazał ważne względy osobiste;
- w dniu 21 lipca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Panią Julitę Jabłkowską ze składu Rady Nadzorczej Spółki dominującej. Jednocześnie w dniu 21 lipca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Marzenę Piszczek, Panią Katarzynę Rozenfeld oraz Pana Grzegorza Wachowicza na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła swój bieg w dniu 29 czerwca 2023 roku;
- w dniu 16 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie wyboru Pani Marzeny Piszczek do pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz Pana Grzegorza Wachowicza do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącej Rady Nadzorczej, w ramach obecnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki dominującej, trwającej od dnia 29 czerwca 2023 roku;
- w dniu 20 stycznia 2026 roku Pani Katarzyna Rozenfeld złożyła rezygnację z ważnych powodów z pełnienia funkcji Członkini Rady Nadzorczej Spółki dominującej, ze skutkiem na dzień 20 stycznia 2026 roku;
- w dniu 10 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej, na funkcję Członka Rady Nadzorczej, Pana Piotra Kaczmarka oraz Pana Jacka Osowskiego. Powołanie nastąpiło na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła swój bieg w dniu 29 czerwca 2023 roku.

Charakter działalności Grupy

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). 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.

Należące do Grupy kluby fitness stanowią wsparcie i kluczowy element przewagi konkurencyjnej w obszarze kart sportowych. Rozbudowa sieci klubów własnych, zarówno poprzez nowe otwarcia jak i akwizycje, ma strategiczne znaczenie dla zapewnienia odpowiedniej infrastruktury spełniającej oczekiwania użytkowników kart MultiSport. Decyzje Grupy w tym zakresie odzwierciedlają strategię budowania przewagi konkurencyjnej flagowego produktu kart sportowych poprzez selektywne inwestycje w obiekty sportowe w lokalizacjach najkorzystniejszych z perspektywy biznesu kart sportowych w Grupie.

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. Platforma MyBenefit jest również ważnym kanałem dystrybucji kart sportowych oferowanych przez Grupę. Ponadto Grupa oferuje rozwiązania z obszaru kultury i rozrywki (np. MultiBilet, MultiTeatr) – głównie dostępne poprzez platformę kafeteryjną.

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 raport korzyści pracownika, który pozwala na budowanie świadomości pracowników w zakresie wszystkich świadczeń oferowanych przez pracodawcę, moduł abonamentów, który pomaga w zarządzaniu pakietem świadczeń pracowniczych, wnioski pracownicze z obsługą e-podpisu, czy moduł wynagrodzeń, który wspiera firmy w przygotowaniu do wypełnienia postanowień dyrektywy o przejrzystości wynagrodzeń.

Grupa rozwija także produkt Multi.Life, dostępny w formule online i skupiający się na dobrostanie pracowników, zwłaszcza w obszarach: rozwoju osobistego i zawodowego, a także zdrowia psychofizycznego. Program Multi.Life łączy obecnie usługi, takie jak programy i kursy rozwojowe, bogatą bibliotekę materiałów edukacyjnych, pakiet



badan profilaktycznych, wsparcie ekspertów takich jak: zespół psychologów i psychoterapeutów różnych nurtów, dietetycy, trenerzy rozwojowi oraz finansowi, czy lektorzy językowi. 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. Zasoby Wellbee uzupełniły także ofertę programu Multi.Life.

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.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Benefit Systems za rok 2025.

Informacje o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Benefit Systems wchodzi Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Udział Grupy w kapitale*	
			31.12.2025	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. ¹⁾	Olsztyn, Polska	100,00%	-
5	eFitness S.A. ²⁾	Poznań, Polska	90,80%	-
6	FITPO Sp. z o.o. ²⁾	Poznań, Polska	-	-
7	Yes to Move Sp. z o.o. ³⁾	Warszawa, Polska	-	100,00%
8	Zdrowe Miejsce Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
9	Investment Gear 9 Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
10	Investment Gear 10 Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
11	Interfit Club 1.0 Sp. z o.o. ⁴⁾	Gliwice, Polska	88,00%	75,00%
12	Interfit Club 2.0 Sp. z o.o.	Gliwice, Polska	100,00%	100,00%
13	Interfit Club 4.0 Sp. z o.o. ⁴⁾	Gliwice, Polska	88,00%	75,00%
14	Interfit Club 5.0 Sp. z o.o. ⁴⁾	Gliwice, Polska	88,00%	75,00%
15	Interfit Consulting BIS Sp. z o.o. ⁴⁾	Gliwice, Polska	88,00%	75,00%
16	Gym Poznań Sp. z o.o. ³⁾	Warszawa, Polska	-	100,00%
17	MyOrganiq Sp. z o.o. ⁵⁾	Warszawa, Polska	-	100,00%
18	Core Fitness Sp. z o.o. ⁶⁾	Warszawa, Polska	100,00%	-
19	Tone Zone Sp. z o.o. ⁷⁾	Warszawa, Polska	69,42%	-
20	Endorfina Group Sp. z o.o. ⁸⁾	Kielce, Polska	51,00%	-
21	Endorfina FHU Sp. z o.o. ⁸⁾	Jędrzejów, Polska	51,00%	-
22	Benefit Systems International S.A.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
23	BSI Investments Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	94,73%	94,73%
24	Benefit Systems Bulgaria OOD	Sofia, Bułgaria	94,35%	94,35%
25	MultiSport Benefit S.R.O.	Praga, Czechy	98,06%	98,06%
26	Benefit Systems Slovakia S.R.O.	Bratysława, Słowacja	96,10%	96,10%
27	Benefit Systems D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	96,59%	96,59%



28	Benefit Systems, storitve, D.O.O. ⁹⁾	Lublana, Słowenia	-	93,16%
29	Fit Invest International Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
30	FII Investments Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	98,06%	98,06%
31	Next Level Fitness OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
32	Fitness Flais Corporation OOD ¹⁰⁾	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
33	Power Ronic OOD	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
34	Happy Group 1 OOD ¹⁰⁾	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
35	Fitness Flais Group OOD ¹⁰⁾	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
36	Fitness Flais Pro OOD ¹⁰⁾	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
37	Flais Fit OOD ¹⁰⁾	Sofia, Bułgaria	98,06%	98,06%
38	Form Factory S.R.O.	Praga, Czechy	98,99%	98,99%
39	Fitness Factory Prague S.R.O. ¹¹⁾	Praga, Czechy	98,99%	98,99%
40	Fitness Zličín S.R.O. ^{11), 12)}	Praga, Czechy	98,99%	-
41	Fit Academy S.R.O. ^{11), 13)}	Praga, Czechy	98,99%	-
42	Fit Academy Karolína S.R.O. ^{11), 13)}	Praga, Czechy	98,99%	-
43	Fit Academy Chodov S.R.O. ^{11), 13)}	Praga, Czechy	98,99%	-
44	Fit Academy Černý Most S.R.O. ^{11), 13)}	Praga, Czechy	98,99%	-
45	I'M FIT S.R.O. ^{11), 14)}	Praga, Czechy	98,99%	-
46	Form Factory Slovakia S.R.O.	Bratysława, Słowacja	98,06%	98,06%
47	Fitcamp S.R.O. ¹⁵⁾	Bratysława, Słowacja	88,25%	-
48	MB Classy S.R.O. ¹⁶⁾	Bratysława, Słowacja	98,06%	-
49	Fit Invest D.O.O.	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	98,06%
50	H.O.L.S. D.O.O. ¹⁷⁾	Zagrzeb, Chorwacja	-	98,06%
51	OutFit Servisi J.D.O.O. ¹⁷⁾	Zagrzeb, Chorwacja	-	98,06%
52	Dvorana Sport D.O.O. ¹⁷⁾	Zagrzeb, Chorwacja	-	98,06%
53	Črnomerec Sport D.O.O. ¹⁸⁾	Zagrzeb, Chorwacja	98,06%	-
54	Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd.	Stambuł, Turcja	94,73%	94,73%
55	Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd. ¹⁹⁾	Stambuł, Turcja	-	98,06%
56	Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. ²⁰⁾	Stambuł, Turcja	100,00%	-
57	Mars Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. ²⁰⁾	Stambuł, Turcja	-	-
58	Mars Mobil Yazılım Hizmetler A.Ş. ²⁰⁾	Stambuł, Turcja	100,00%	-
59	Fundacja MultiSport	Warszawa, Polska	100,00%	100,00%
60	MW Legal 24 Sp. z o.o. ²¹⁾	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 6.2).
- 2) W dniu 29 kwietnia 2025 Spółka dominująca nabyła 90,80% akcji spółki eFitness S.A. (Nota 6.2). Spółka eFitness S.A. posiada 100% udziałów w spółce FITPO Sp. z o.o. W dniu 1 grudnia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki eFitness S.A. (spółka przejmująca) ze spółką FITPO Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
- 3) W dniu 4 sierpnia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie 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).
- 4) W dniu 14 sierpnia 2025 Spółka dominująca zrealizowała opcję zakupu 13% udziałów w spółkach Interfit Club 1.0 Sp. z o.o., Interfit Club 4.0 Sp. z o.o., Interfit Club 5.0 Sp. z o.o. oraz Interfit Consulting BIS Sp. z o.o. (Nota 21).
- 5) W dniu 5 maja 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie Benefit Systems S.A. (spółka przejmująca) ze spółką MyOrganiq Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
- 6) W dniu 18 września 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Core Fitness Sp. z o.o. (Nota 6.2).
- 7) W dniu 21 października 2025 roku Spółka dominująca nabyła 69,42% udziałów w spółce Tone Zone Sp. z o.o. (Nota 6.2).
- 8) W dniu 10 grudnia 2025 roku Spółka dominująca nabyła 51% udziałów w Endorfina Group Sp. z o.o. oraz Endorfina FHU Sp. z o.o. (łącznie „Spółki Endorfina”) (Nota 6.2).
- 9) W dniu 1 września 2025 roku spółka zależna Benefit Systems International S.A. nabyła 5% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Benefit Systems, storitve, D.O.O. od udziałowców mniejszościowych (Nota 16.6). W dniu 28 listopada 2025 roku spółka Benefit Systems, storitve D.O.O. została zlikwidowana. Wynik na likwidacji nie był istotny.



- 10) W dniu 5 lutego 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Power Ronic OOD (spółka przejmująca) ze spółką Happy Group 1 OOD (spółka przejmowana). W dniu 9 lutego 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Power Ronic OOD (spółka przejmująca) ze spółkami Fitness Flais Corporation OOD, Fitness Flais Group OOD, Fitness Flais Pro OOD, Flais Fit OOD (spółki przejmowane).
- 11) W dniu 1 stycznia 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Form Factory S.R.O. (spółka przejmująca) ze spółkami Fitness Factory Prague S.R.O., Fitness Zličín S.R.O., Fit Academy S.R.O., Fit Academy Karolína S.R.O., Fit Academy Chodov S.R.O., Fit Academy Černý Most S.R.O., I'M FIT S.R.O. (spółki przejmowane).
- 12) W dniu 31 stycznia 2025 roku spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Zličín S.R.O. (Nota 6.2).
- 13) W dniu 24 kwietnia 2025 spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fit Academy S.R.O. (Nota 6.2). Spółka Fit Academy S.R.O. posiada 100% udziałów w spółkach Fit Academy Karolína S.R.O., Fit Academy Chodov S.R.O., Fit Academy Černý Most S.R.O. (łącznie „Spółki Fit Academy”).
- 14) W dniu 31 sierpnia 2025 roku spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce I'M FIT S.R.O. (Nota 6.2).
- 15) W dniu 31 lipca 2025 roku spółka Form Factory Slovakia S.R.O. nabyła 90% udziałów w spółce Fitcamp S.R.O. (Nota 6.2).
- 16) W dniu 19 listopada 2025 roku spółka Form Factory Slovakia S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce MB Classy S.R.O. (Nota 6.2)
- 17) W dniu 27 listopada 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Fit Invest D.O.O. (spółka przejmująca) ze spółkami H.O.L.S. D.O.O., OutFit Servisi J.D.O.O., Dvorana Sport D.O.O. (spółki przejmowane).
- 18) W dniu 7 października 2025 roku spółka Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce Venatus D.O.O. (Nota 6.2). Tego samego dnia została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na Črnomerec Sport D.O.O.
- 19) W dniu 23 grudnia 2025 roku spółka Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd. została zlikwidowana. Wynik na likwidacji nie był istotny.
- 20) W dniu 7 maja 2025 Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w spółce Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. (Nota 6.2). Spółka ta posiada 100% udziałów w spółkach Mars Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş., Mars Mobil Yazılım Hizmetler A.Ş. (łącznie „Grupa MAC”). W dniu 31 grudnia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. (spółka przejmująca) ze spółką Mars Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. (spółka przejmowana)
- 21) Spółka nie objęta konsolidacją z powodu nieprowadzenia działalności.

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

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 poniżej w zasadach rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Podstawą przyjętego założenia kontynuacji działalności jest osiągnięta rentowność biznesu, dostęp do środków finansowych oraz zdolność do obsługi zobowiązań.

Wskaźnik rentowności operacyjnej, liczony jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, wyniósł 15,7% za 2025 rok (18,5% za 2024 rok). Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego, liczony jako stosunek zysku netto do kapitału własnego, wyniósł 24,2% na dzień 31 grudnia 2025 roku (39,2% na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Struktura skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wykazuje udział zobowiązań ogółem w aktywach ogółem na poziomie 66,5% na dzień 31 grudnia 2025 roku (66,4% na dzień 31 grudnia 2024 roku), co jest przede wszystkim związane ze specyfiką prowadzonej działalności w obszarze fitness. Spółki z Grupy są najemcami lokali usługowych, w których prowadzą własne kluby fitness. Umowy najmu zgodnie z MSSF 16 Leasing są rozpoznawane przez Grupę jako aktywa trwałe z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu,



wyceniane w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty przez pozostały okres leasingu (od kilku do kilkunastu lat). Z uwagi na skalę prowadzonej działalności, udział zobowiązań z tytułu leasingu stanowi 26,2% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku (37,8% na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Wskaźnik bieżącej płynności Grupy, liczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych, na 31 grudnia 2025 roku wyniósł 0,76 (na dzień 31 grudnia 2024 roku 0,65), a po eliminacji wpływu ujęcia umów leasingu zgodnie z MSSF 16 wskaźnik ten przyjmuje wartość bliską 1. Ryzyko płynności związane z zapadalnością zobowiązań jest stale monitorowane przez Grupę i wraz z analizą terminów zapadalności zobowiązań finansowych zostało ujawnione w Nocie 31.3.

Grupa generuje dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, wykazujące tendencję rosnącą na przestrzeni ostatnich lat. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w roku 2025 były na poziomie 1 142,8 mln zł i wzrosły o 18,8% w porównaniu do 962,3 mln zł w roku 2024.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, poziom posiadanego kapitału obrotowego, dostęp do finansowania oraz zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z zatwierdzonym budżetem Grupy na 2026 rok są wystarczające do prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Ponadto, w ocenie Zarządu wpływ ewentualnego oczekiwanego wykorzystania rezerw na ryzyka prawne (Nota 19) oraz ewentualna konieczność uregulowania zobowiązań warunkowych przedstawionych w Nocie 29 (wartość poniżej 1% kapitału własnego Grupy) nie mają istotnego wpływu na wynik analizy w zakresie kontynuacji działalności.

Przy ocenie zasadności założenia o kontynuacji działalności Grupa wzięła również pod uwagę dostępne środki pieniężne w wysokości 597,9 mln zł na 31 grudnia 2025 roku (Nota 15), których saldo jest mniejsze o 483,2 mln zł od sumy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, instrumentów dłużnych, leasingu, innych zobowiązań finansowych i zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań finansowych, które łącznie wynoszą 1 081,1 mln zł na 31 grudnia 2025 roku (Nota 31.3). Ponadto Grupa na koniec 2025 roku nie odnotowywała trudności z przedłużeniem okresu dostępności limitów kredytowych w bankach (Nota 22) i na dzień 31 grudnia 2025 roku dysponowała wolnymi limitami kredytowymi w wysokości 465,4 mln zł (Nota 31.3). W dniu 11 marca 2025 roku Grupa wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 1 miliarda zł (Nota 22).

Wpływ statusu Turcji jako gospodarki hiperinflacyjnej

Ocena, czy spółki z Grupy działają w gospodarkach ogarniętych hiperinflacją, opiera się na czynnikach jakościowych i ilościowych. Do 7 maja 2025 roku działalność w Turcji prowadziły dwie spółki z Grupy. W wyniku nabycia Grupy MAC (Nota 6.2) liczba spółek prowadzących działalność w Turcji wzrosła do pięciu. W czwartym kwartale 2025 roku nastąpiło połączenie dwóch spółek z Grupy MAC oraz likwidacja spółki Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd., w związku z czym na dzień 31 grudnia 2025 roku działalność w Turcji prowadziły trzy spółki z Grupy. Poziomy inflacji w Turcji były od pewnego czasu wysokie, a znaczne miesięczne wzrosty inflacji odnotowywane przez Turecki Instytut Statystyczny od grudnia 2021 roku do chwili obecnej, spowodowały, że wskaźniki inflacji w skali trzech lat w ujęciu skumulowanym przekroczyły 100 procent w kwietniu 2022 roku. Ponadto, w Turcji obecne są także jakościowe wskaźniki hiperinflacji. W związku z tym, Grupa uznała Turcję za kraj, którego gospodarka jest hiperinflacyjna i dla działalności jednostek zależnych funkcjonujących w Turcji zastosowano MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji", retrospektywnie od dnia 31 grudnia 2024 roku, tak jakby gospodarka turecka była zawsze hiperinflacyjna (ze względu na niewielką skalę działalności Grupy w Turcji, wpływ zastosowania MSR 29 przed tą datą został oszacowany jako niematerialny). Przekształcono dane finansowe jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest lira turecka z uwzględnieniem zmiany siły nabywczej w oparciu o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) tak, aby były wyrażone w jednostkach miary obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego. Ponieważ waluta prezentacji Grupy, którą jest złoty polski, nie jest hiperinflacyjna, MSR 21 i MSR 29 nie wymagają przekształcenia danych porównawczych Grupy w celu odzwierciedlenia siły nabywczej na 31 grudnia 2023 roku. Dane finansowe Grupy za lata poprzednie nie zostały zatem przekształcone.

W rezultacie zastosowania MSR 29, bilansowe pozycje niepieniężne oraz pozycje wynikowe zostały przekształcone tak, aby odzwierciedlały siłę nabywczą na dzień bilansowy. Pozycje pieniężne, takie jak środki pieniężne, należności, zobowiązania, zadłużenie odzwierciedlają już siłę nabywczą na dzień bilansowy, ponieważ pozycje te składają się z sald wyrażonych w odpowiednich jednostkach pieniężnych. MSR 29, w połączeniu z MSR 21 dotyczącym przeliczania walut, wymaga również, aby wszystkie transakcje w kursie walutowym gospodarki hiperinflacyjnej tj. lirze tureckiej (TRY), były przeliczane na walutę prezentacji Grupy tj. polski złoty (PLN), przy zastosowaniu kursu walutowego z dnia bilansowego. W związku z tym, wszystkie transakcje w Turcji zostały przeliczone na złote polskie przy użyciu kursu walutowego z dnia 31 grudnia 2025 roku, podczas gdy Grupa



standardowo przelicza transakcje w sprawozdaniu z wyniku po średnim kursie walutowym z danego okresu sprawozdawczego.

Podstawa przekształceń związanych z hiperinflacją:

- Wskaźnik cen – hiperinflacyjne przekształcenia danych finansowych jednostek zależnych działających w Turcji opierają się na oficjalnie dostępnych danych dotyczących zmian wskaźnika cen konsumpcyjnych (CPI) publikowanych przez Turecki Instytut Statystyczny, przedstawionych w poniższej tabeli.

Wskaźnik inflacji za poszczególne okresy roczne	w ujęciu	
	rok do roku	skumulowanym
grudzień 2025	30,89%	596,06%
grudzień 2024	44,38%	431,79%
grudzień 2023	64,77%	268,32%
grudzień 2022	64,27%	123,54%
grudzień 2021	36,08%	36,08%

- Kurs walutowy – wszystkie dane finansowe dotyczące działalności jednostek zależnych w Turcji, zarówno w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jak i w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy przy użyciu kursu wymiany TRY/PLN na dzień bilansowy, w przeciwieństwie do zwyczajowej praktyki Grupy polegającej na przeliczaniu sprawozdania z wyniku przy użyciu średniego kursu wymiany za okres sprawozdawczy. Na dzień 31 grudnia 2025 roku kurs TRY wynosił 0,0837 PLN.

Założenia dotyczące metody i czasu przekształcenia związanego z hiperinflacją

Przekształcenia hiperinflacyjne w walucie lokalnej:

- Grupa przeanalizowała pozycje bilansowe jednostek zależnych w Turcji i podzieliła je na aktywa/zobowiązania pieniężne i niepieniężne. Pozycje pieniężne nie podlegały przekształceniu, ponieważ są one już wyrażane w jednostkach obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego.
- Istotne pozycje niepieniężne występujące w tureckich jednostkach zależnych to wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Zostały one przekształcone w celu uwzględnienia skutków inflacji w oparciu o zmiany wskaźnika cen w okresie od początkowego ujęcia do dnia 31 grudnia 2025 roku lub do daty zbycia. Przekształcenia zostały dokonane ze skutkiem na dzień początkowego ujęcia pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
- Kapitał własny tureckich jednostek zależnych został przekształcony o skutki inflacji w oparciu o zmiany wskaźnika cen do dnia 31 grudnia 2025 roku w celu odzwierciedlenia siły nabywczej na dzień bilansowy. Aktualizacja wyceny kapitału własnego w oparciu o zmiany wskaźnika cen została ujęta drugostronnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozycji: Zyski / (straty) wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja).
- Wszystkie transakcje sprawozdania z wyniku w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia zmian wskaźnika cen w okresie od miesiąca ujęcia w sprawozdaniu z wyniku do 31 grudnia, z wyjątkiem amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, która została przeliczona w oparciu o skorygowaną wartość brutto tych aktywów. Ponowne obliczenie amortyzacji opiera się na normalnych okresach użytkowania odpowiednich aktywów. Przekształcenie sprawozdania z wyniku o wskaźnik inflacji spowodowało wzrost wartości poszczególnych pozycji sprawozdania z wyniku w walucie lokalnej ze względu na zmiany wskaźnika cen od dnia ujęcia do 31 grudnia 2025 roku.
- Skutki przekształcenia sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z sytuacji finansowej o inflację w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały ujęte drugostronnie w sprawozdaniu z wyniku w pozycji: Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja).



Przeliczenie danych finansowych na walutę prezentacji Grupy:

- Sprawozdania finansowe jednostek zależnych działających w Turcji po przekształceniach inflacyjnych w walucie lokalnej zostały przeliczone na złote poprzez przeliczenie zarówno sprawozdania z sytuacji finansowej jak i sprawozdania z wyniku przy zastosowaniu kursu wymiany na dzień 31 grudnia 2025 roku, tj. 0,0837 PLN/TRY. Efekt przeliczenia został drugostronnie ujęty w pozycji Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Czas rozpoznania:

- MSR 29 został wdrożony przez Grupę z dniem 31 grudnia 2024 roku, a przekształcenia z tytułu hiperinflacji zostały ujęte po raz pierwszy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024. Ze względu na niewielką skalę działalności Grupy w Turcji, wpływ zastosowania MSR 29 przed tą datą został oszacowany jako niematerialny.

Wpływ zastosowania MSR 29 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- aktywa: zwiększenie wartości firmy o 146,5 mln zł, wartości niematerialnych i prawnych o 36,9 mln zł, rzeczowych aktywów trwałych o 19,1 mln zł i aktywów z tytułu prawa do użytkowania o 27,7 mln zł;
- kapitał własny: zwiększenie o 64,0 mln zł;
- pasywa: zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 11,9 mln zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku: zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług o 40,6 mln zł, zwiększenie kosztów sprzedanych usług o 38,8 mln zł, kosztów sprzedaży o 4,1 mln zł, kosztów ogólnoadministracyjnych o 7,9 mln zł, pozostałych przychodów operacyjnych o 0,2 mln zł, pozostałych kosztów operacyjnych o 0,9 mln zł oraz zwiększenie przychodów finansowych o 2,7 mln zł, a kosztów finansowych o 6,6 mln zł;
- drugostronnie zmiany te zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozycji Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja) w kwocie 169,1 mln zł.

Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy

W okresie po dniu bilansowym nastąpiła eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie. Działalność Grupy prowadzona na terytorium Turcji odpowiada za około 10,4% przychodów Grupy oraz około 33,6% jej aktywów, w związku z czym rozwój sytuacji geopolitycznej w regionie może potencjalnie wpływać na przyszłą działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy w segmencie Turcja.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność Grupy w Turcji jest kontynuowana bez istotnych zakłóceń. Jednocześnie Zarząd Benefit Systems S.A. monitoruje potencjalne ryzyka wynikające z sytuacji geopolitycznej w regionie, w szczególności dotyczące:

- możliwej zmienności kursów walutowych, w tym tureckiej liry,
- wzrostu cen surowców, energii czy inflacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie zidentyfikował przesłanek wskazujących, że zdarzenia te powodują konieczność dokonania korekt w wartościach ujętych w sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku. Zdarzenia te są traktowane jako zdarzenia po dniu bilansowym niepowodujące korekty, o których mowa w MSR 10 Zdarzenia po dniu bilansowym.

Zarząd Jednostki dominującej ocenił również wpływ opisanych okoliczności na zdolność Grupy do kontynuowania działalności i nie zidentyfikował przesłanek wskazujących na zagrożenie dla założenia kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.



2.2. Zmiany standardów lub interpretacji

Nowe i zmienione standardy przyjęte przez Grupę od 1 stycznia 2025 roku

Nowe i zmienione standardy, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku, nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy:

Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności

Zgodnie z MSR 21, przy przeliczaniu transakcji w walutach obcych Grupa stosuje natychmiastowy kurs wymiany walut. W niektórych jurysdykcjach natychmiastowy kurs wymiany nie jest dostępny, ponieważ waluty nie można wymienić na inną walutę. MSR 21 został zmieniony w celu wyjaśnienia: kiedy waluta jest wymienialna na inną walutę oraz jak Grupa szacuje natychmiastowy kurs wymiany, gdy waluta nie jest wymienialna. Zmiany zawierają także dodatkowe wymogi ujawnień, które mają pomóc użytkownikom ocenić wpływ zastosowania oszacowanego kursu wymiany na sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2025 roku. Lista obejmuje również zmiany, standardy i interpretacje opublikowane przez Radę MSR, ale niezaakceptowane jeszcze przez Unię Europejską:

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych mające na celu: doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych; wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny, czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI; dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI). Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 roku lub później.

Grupa jest w trakcie weryfikowania wpływu powyższych zmian na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w zakresie dotyczącym Grupy w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)

Zmiany mające na celu pomoc spółkom w lepszym raportowaniu skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od przyrody, które często mają strukturę umów zakupu energii. Zmiany obejmują: wyjaśnienie stosowania wymogów dotyczących „własnego wykorzystania”; zezwolenie na rachunkowość zabezpieczeń, jeśli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; oraz dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych kontraktów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 roku lub później.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy ze względu na brak tego typu kontraktów w Grupie.

MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych

Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień w zakresie niektórych miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach



finansowych. Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 roku lub później.

Grupa jest w trakcie weryfikowania wpływu powyższego standardu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w zakresie dotyczącym Grupy w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji

Standard umożliwi uprawnionym spółkom zależnym uproszczenie ich sprawozdawczości finansowej poprzez stosowanie standardów rachunkowości MSSF z ograniczonymi wymogami ujawniania informacji. Data wejścia w życie MSSF 19 przypada na 1 stycznia 2027 roku, przy czym możliwe jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej

Nowe wymogi doprecyzowują zasady translacji sprawozdań finansowych z waluty funkcjonalnej do hiperinflacyjnej waluty prezentacyjnej, w tym sposób przeliczania pozycji porównawczych oraz wymagane ujawnienia. Zmiany te mają na celu poprawę porównywalności i spójności praktyk rachunkowych w warunkach hiperinflacji. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 roku lub później.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, gdyż waluta prezentacji nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej.

2.3. Zasady rachunkowości

Segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8, wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd ocenia wyniki i podejmuje decyzje o alokacji zasobów wyodrębniając trzy segmenty operacyjne: Polska, Zagranica UE oraz Turcja. Podział ten odzwierciedla realizowaną długoterminową strategię inwestycyjną oraz sposób zarządzania biznesem z uwzględnieniem specyfiki działalności Grupy.

W opinii Zarządu, trzy segmenty operacyjne Polska, Zagranica UE oraz Turcja są najlepszym odzwierciedleniem prowadzonej przez Grupę działalności, polegającej na dostarczeniu klientowi (pracodawca) kompleksowego produktu (benefity pozapłacowe) atrakcyjnego z punktu widzenia użytkownika (pracownik). Każdy z segmentów obejmuje dwie komplementarne części składowe: główny produkt Grupy tj. benefity pozapłacowe (przede wszystkim karty sportowe, w Polsce również m.in. Kafeteria, Multi.Life) oraz infrastrukturę pozwalającą na dostarczenie tych benefitów użytkownikowi (przede wszystkim kluby fitness, w Polsce również platformy online dające dostęp m.in. do produktów kafeterii i Multi.Life).

W ocenie Zarządu, taka identyfikacja segmentów spełnia podstawową zasadę MSSF 8, czyli ujawnienie informacji mających pomóc użytkownikom sprawozdań finansowych w ocenie rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych, w które jest zaangażowana, oraz środowiska gospodarczego, w którym prowadzi działalność.

Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej oraz EBITDA (miary niewynikającej ze standardów, przez którą Grupa rozumie wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację).

Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych. Grupa ocenia czy posiada kontrolę stosując definicję zawartą w MSSF 10. Zgodnie z definicją inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką, w którą dokonał inwestycji, jeżeli z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad jednostką.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach, gdy jest to konieczne w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości;
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy;
- ujmują się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności.

Transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jak transakcje kapitałowe:

- sprzedaż częściowa udziałów na rzecz podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną sprzedaży, a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane podmiotom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane;
- nabycie udziałów od podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością bilansową aktywów netto nabytych od podmiotów niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Połączenia przedsięwzięć

Transakcje połączenia przedsięwzięć, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i zobowiązania jednostki przejmowanej wyceniane są zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3, identyfikowane są aktywa i zobowiązania - bez względu na to, czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.



Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny, podatek od czynności cywilnoprawnych itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk na okazijnym nabyciu) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia;
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy zapłaty skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki ujmowana jest w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy powyższa suma zapłaty jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk na okazijnym nabyciu z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi

W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną w danym okresie sprawozdawczym, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- wyłączone zostają aktywa i zobowiązania byłej jednostki zależnej, w tym wartość firmy powstała na jej nabyciu oraz wartość bilansowa udziałów niekontrolujących byłej jednostki zależnej na dzień utraty kontroli;
- ujmowane są wyniki jednostki za tę część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie jednostka dominująca posiadała kontrolę.

Zyski lub straty ze zbycia jednostek zależnych wykazywane są odpowiednio w przychodach lub kosztach operacyjnych.

Opcje call i put na udziały niekontrolujące

Udziałowcy mniejszościowi w jednostkach zależnych Grupy posiadają opcje put, która umożliwia sprzedaż udziałów do Grupy. Cena realizacji opcji będzie stała lub oparta o formułę (która została określona w umowach pomiędzy Grupą, a tymi udziałowcami), która wynikać będzie z osiągniętych wyników przez daną jednostkę zależną Grupy.

W przypadku stałej ceny realizacji, zobowiązanie traktowane jest jako transakcja forward a zmiana wyceny w okresie ujmowana jest w wyniku okresu w działalności finansowej. W przypadku ceny opartej o formułę, w momencie początkowego ujęcia zobowiązanie z tytułu wystawionej opcji put jest ujmowane w korespondencji z kapitałem własnym, a późniejsza zmiana wyceny także odnoszona jest na kapitał własny.

Grupa posiada także opcje call na udziały posiadane przez udziałowców mniejszościowych, z których może jednak skorzystać w przypadku naruszenia przez nich warunków umowy bądź działania na szkodę Grupy.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.



Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w wyniku jednostki stowarzyszonej;
- udział Spółki dominującej w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”;
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom do proporcji posiadanego udziału;
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji;
- odpisy z tytułu aktualizacji wartości.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Co do zasady, transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej jednostki wchodzącej w skład Grupy są przeliczane na odpowiednią walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot). Jeżeli jednak transakcja sprzedaży lub zakupu poprzedzona jest odpowiednio otrzymaniem lub uiszczeniem zaliczki w walucie obcej, zaliczka na dzień jej zapłaty ujmowana jest po kursie na ten dzień. Następnie w momencie ujęcia w sprawozdaniu z wyniku przychodu osiąganego w walucie lub kosztu lub zakupionego składnika aktywów transakcje te ujmowane są po kursie z dnia ujęcia zaliczki, a nie po kursie z dnia, w którym został ujęty przychód lub koszt lub składnik aktywów.

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na odpowiednią walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiedniego kursu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego np. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, z wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w wyniku, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.



Sprawozdanie z wyniku oraz sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów jednostki zagranicznej są przeliczane po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w sprawozdaniu z wyniku oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do wyniku i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

W zagranicznych jednostkach zależnych działających w gospodarce ogarniętej hiperinflacją zarówno pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jak i pozycje ze sprawozdania z wyniku są przeliczane przy użyciu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

Hiperinflacja

Jednostki zależne działająca w gospodarce uznanej za hiperinflacyjną (Turcja) dokonały przekształcenia danych finansowych z uwzględnieniem zmiany siły nabywczej w oparciu o ogólny indeks cen tak, aby były wyrażone w jednostkach miary obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego. Wpływ hiperinflacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe został opisany w Nocie 2.1.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Wartość firmy

Wartość firmy ujmowana jest początkowo zgodnie z MSSF 3 (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz podpunkt Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują nabyte znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne wykazywane są na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- | | |
|------------------------------------|-------------|
| • znaki towarowe | 5 - 15 lat; |
| • licencje na programy komputerowe | 1 - 5 lat; |
| • koszty prac rozwojowych | 2 - 5 lat; |
| • pozostałe wartości niematerialne | 1 - 5 lat. |



Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

W spółkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe związane z wdrożeniem i przystosowaniem informatycznych systemów wsparcia na własne potrzeby oraz nowoczesnych rozwiązań wspierających ofertę świadczeń Grupy na rzecz klientów.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne tylko wtedy, gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się on do użytkowania lub sprzedaży;
- spółka z Grupy zamierza ukończyć składnik wartości niematerialnych, a następnie użytkować go lub sprzedać;
- spółka z Grupy jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić, m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy;
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika;
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia przenoszone są na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów ujmowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe amortyzowane są liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który wynosi od 2 do 5 lat.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, a wartością bilansową zbywanego składnika wartości niematerialnych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejęcia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem wartości niematerialnych. Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika wartości niematerialnych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:



- inwestycje w obce środki trwałe 2 - 15 lat;
- maszyny i urządzenia 3 - 15 lat;
- środki transportu 3 - 5 lat;
- pozostałe środki trwałe 3 - 15 lat.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania.

Okresy użytkowania oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną prospektywną korektę odpisów amortyzacyjnych.

Środki trwałe dzielone są na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejścia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych. Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Dla każdej umowy Grupa podejmuje decyzję, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Grupie;
- czy Grupa ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową;
- czy Grupa ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Za datę rozpoczęcia leasingu uznaje się datę przekazania przez leasingodawcę przedmiotu leasingu.

Prawo do użytkowania jest początkowo wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich poniesionych przez leasingobiorcę (w szczególności nadwyżki nakładów poniesionych przed rozpoczęciem leasingu na dostosowanie lokalu do prowadzenia klubu fitness ponad kwotę nakładów rozliczaną z wynajmującym) oraz opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe. Grupa nie uwzględnia w wycenie szacunku kosztów przywrócenia wynajmowanych powierzchni do stanu pierwotnego, gdyż zgodnie z praktyką rynkową i danymi historycznymi, Grupa nie ponosi istotnych kosztów z tego tytułu.

Po początkowym ujęciu, Grupa amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę



wartości zgodnie z MSR 36. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania po początkowym ujęciu mogą zostać skorygowane z tytułu ponownej wyceny zobowiązania leasingowego ze względu na zmianę oceny okresu leasingu lub modyfikację leasingu.

Okresy amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania są następujące:

- prawo do użytkowania nieruchomości 2 - 20 lat;
- prawo do użytkowania sprzętu fitness 3 - 10 lat;
- prawo do użytkowania pozostałych aktywów (samochodów, sprzętu biurowego, powierzchni reklamowych) 3 – 12 lat.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych (w tym zasadniczo stałych) opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa, płatności z tytułu wykonania opcji kupna i kar za wykonanie opcji wypowiedzenia leasingu, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

Zmienne opłaty leasingowe, które zależą od przyszłego poziomu działalności Grupy, w tym w szczególności opłaty ustalone jako określony procent wartości sprzedaży lub obrotu osiąganego w wynajmowanej lokalizacji, nie są uwzględniane przy wycenie zobowiązania leasingowego. Opłaty te są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstaje obowiązek ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia modyfikacji umowy leasingu oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Okres leasingu to nieodwoływalny okres leasingu; okresy objęte opcją przedłużenia i wcześniejszego zakończenia leasingu są uwzględnione w okresie leasingu, jeśli istnieje wystarczająca pewność, że leasing będzie przedłużony lub umowa nie zostanie wcześniej zakończona.

Grupa stosuje dopuszczone standardem zwolnienia i ujmuje opłaty leasingowe w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu dla następujących rodzajów umów leasingowych:

- umów, których okres leasingu jest krótszy niż 12 miesięcy (dla poszczególnych klas aktywów);
- umów, w których bazowy składnik aktywów ma wartość mniejszą niż 10 tys. zł (indywidualnie dla każdej umowy leasingowej). W Grupie dotyczy to terminali (czytników kart płatniczych) zainstalowanych w obiektach sportowych.

Grupa prezentuje prawa do użytkowania w aktywach trwałych jako osobną pozycję obok rzeczowych aktywów trwałych, co do których posiada tytuł własności oraz obok wartości niematerialnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa jako leasingodawca / subleasingodawca

Grupa klasyfikuje umowy subleasingu jako leasing operacyjny lub finansowy w odniesieniu do składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikającego z leasingu głównego, a nie w odniesieniu do bazowego składnika aktywów. Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, jeśli przenosi znacząco wszystkie ryzyka i korzyści z prawa do użytkowania aktywów wynikającego z leasingu głównego. W przeciwnym razie jest klasyfikowany jako leasing operacyjny. Jednakowe zasady są stosowane do umów leasingu.



Grupa jest subleasingodawcą oraz leasingodawcą w odniesieniu do powierzchni biurowej i usługowej. Tego typu umowy subleasingu zostały zaklasyfikowane jako leasing operacyjny. Grupa nadal ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikający z leasingu głównego i odpowiadające mu zobowiązanie. Przychody z tytułu subleasingu oraz leasingu operacyjnego, gdzie Grupa jest leasingodawcą, ujmowane są liniowo przez okres leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie;
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania;
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

Grupa nie posiada aktywów trwałych o nieokreślonym okresie użytkowania, innych niż wartość firmy.

W odniesieniu do aktywów niefinansowych, innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zapasy, dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie istnienia przesłanek, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują wpływy pieniężne, niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące wpływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy alokowana jest do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są ośrodki nie większe niż segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Należności z tytułu dostaw i usług i wyemitowane dłużne papiery wartościowe ujmuje się początkowo w momencie ich powstania. Pozostałe składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych są początkowo ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.



Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Grupa wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Aktywa finansowe

Na dzień nabycia Grupa wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Grupa wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmienił się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Grupa dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Grupie w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

W zakresie inwestycji w instrumenty kapitałowe nieprzeznaczone do obrotu, Grupa może dokonać nieodwołalnego wyboru prezentowania zmian w ich wartości godziwej w innych całkowitych dochodach. Grupa podejmuje decyzję w tym zakresie na podstawie indywidualnej analizy każdej z inwestycji. W przypadku skorzystania z opcji wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zyski i straty z wyceny nigdy nie podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. W przypadku sprzedaży inwestycji kapitałowej wyznaczonej do wyceny przez inne całkowite dochody, zyski / straty z wyceny do wartości godziwej są przenoszone do pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe”.

Inwestycje kapitałowe niewyznaczone do wyceny przez inne całkowite dochody przy początkowym ujęciu wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany wyceny do wartości godziwej takich inwestycji, jak również wynik ze sprzedaży, ujmuje się w rachunku wyników w pozycji „Wynik na instrumentach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz wynik z pozycji wymiany”.

Dywidendy z tytułu instrumentów kapitałowych, zarówno wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jak i wyznaczonych do wyceny przez inne całkowite dochody, są wykazywane w rachunku zysków i strat w momencie ustanowienia prawa Grupy do otrzymania płatności.



Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zalicza:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem instrumentów kapitałowych nieprzeznaczonych do obrotu, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9);
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem należności z tytułu podatku od towarów i usług, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9).

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa trwałe i obrotowe w pozycjach „Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Przychody z tytułu odsetek ustalanych metodą efektywnej stopy procentowej Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Przychody finansowe”.

Odpisy aktualizujące z tytułu oczekiwanych strat kredytowych należności z tytułu dostaw i usług Grupa ujmuje w pozostałych kosztach operacyjnych, zaś odpisy aktualizujące z tytułu oczekiwanych strat kredytowych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie w pozycji „Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych”. W obydwu przypadkach wykazywane odpisy pomniejszane są o odwrócenia odpisów aktualizujących. Zyski i straty powstałe w związku z wyłączeniem aktywów należących do tej kategorii ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Zysk / (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie”. Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

Dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczone podejście zgodnie z wymogami paragrafu 5.5.15 MSSF 9 zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia należności. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie portfelowej w oparciu o metodę matrycy rezerw, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania oraz jednorodnych grup kontrahentów ze względu na charakterystyki ryzyka kredytowego (B2B, B2C). Metoda ta uwzględnia dane historyczne dotyczące poniesionych strat kredytowych. Czynniki makroekonomiczne oraz ewentualny wpływ innych informacji dotyczących przyszłości jest przez Grupę monitorowany i może zostać uwzględniony w kalkulacji odpisu aktualizującego w sytuacji, kiedy uznany zostanie za istotny dla wyceny. Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania szacowane jest na podstawie danych historycznych dotyczących niespłaconych należności.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa dopuszcza w określonych przypadkach również indywidualną możliwość oszacowania oczekiwanych strat kredytowych tj. tzw. komponent ekspercki kierownictwa. Takie podejście dotyczy sytuacji, kiedy stosowana metoda matrycy rezerw, nie oddaje rzetelnego poziomu odpisu aktualizującego dla danej ekspozycji ze względu na nieodłączne ograniczenia modelu statystycznego, wynikające z niewystarczającego ujęcia określonych czynników ryzyka kredytowego w szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych. Natomiast dla takiej ekspozycji występują dodatkowe czynniki ryzyka kredytowego, które nie są uwzględnione w metodzie matrycy rezerw, a są one znane Grupie i przez nią rozpoznawane. W szczególności dotyczy to: należności od dłużników znajdujących się w stanie restrukturyzacji, likwidacji lub w stanie upadłości, a także należności nieprzeterminowanych, których ryzyko nieściągalności jest wysokie według indywidualnej oceny kierownictwa np. na podstawie dostępnych informacji o istotnym pogorszeniu sytuacji finansowej kontrahenta. W powyższych sytuacjach odpis aktualizujący na należności może zostać utworzony do wysokości 100% ich wartości.

W odniesieniu do pozostałych kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (w szczególności pożyczek) Grupa stosuje podejście ogólne MSSF 9 dostosowane odpowiednio do profilu ryzyka kredytowego, dostępnych informacji oraz stosując zasadę zgodnie z którą przesłanki znacznego wzrostu ryzyka



kredytowego oraz przesłanki utraty wartości powinny być oceniane na podstawie racjonalnych informacji, możliwych do udokumentowania i uzyskania bez nadmiernego kosztu i wysiłku dla Grupy.

Grupa stosuje 3-stopniową klasyfikację (tzw. stopień 1, stopień 2, stopień 3) dla celów oceny utraty wartości i szacunku oczekiwanych strat kredytowych ekspozycji:

- stopień 1 – ekspozycje, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których zakłada się ujęcie oczekiwanych strat kredytowych dla okresu kolejnych 12 miesięcy;
- stopień 2 – ekspozycje, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości i dla których ustala się oczekiwaną stratę kredytową dla całego umownego okresu życia ekspozycji. Grupa przyjmuje, że znaczny wzrost ryzyka następuje, kiedy występują następujące przesłanki:
 - opóźnienie w spłacie dla danej ekspozycji przekraczające 60 dni przeterminowania;
 - zakwalifikowanie ekspozycji na listę obserwacyjną (tzw. grupa ryzyka);
 - negatywne zdarzenia w Krajowym Rejestrze Długów;
 - faktyczne lub przewidywane znaczne zmiany warunków działalności pożyczkobiorcy (spadek przychodów lub marż, wzrost ryzyka operacyjnego, niedobory kapitału obrotowego, obniżenie jakości aktywów, zwiększenie dźwigni finansowej w bilansie, problemy z płynnością, zarządzaniem, zmiany zakresu działalności lub struktury organizacyjnej).
- stopień 3 – ekspozycje z rozpoznaną obiektywną przesłanką utratą wartości, objęte 100% odpisem aktualizującym wartość ekspozycji oprócz sytuacji, kiedy kwota szacowanego odpisu może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania wiarygodnych informacji, że zapłata jest wysoce prawdopodobna lub została zabezpieczona w innej postaci. Grupa przyjmuje, że obiektywna utrata wartości następuje, kiedy występują następujące przesłanki:
 - znaczne kłopoty finansowe dłużnika;
 - niedotrzymanie istotnych warunków umowy (w tym niespłacenie kapitału i/lub odsetek) powyżej 180 dni przeterminowania;
 - ryzyko upadłości z powodu znacznych trudności finansowych;
 - ujemna wartość kapitałów własnych;
 - znaczne prawdopodobieństwo bankructwa.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości aktywa finansowe są spisywane, w całości lub w części, kiedy Grupa wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i oceni, że nie może już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności. Zazwyczaj następuje to, gdy:

- nastąpiła upadłość lub likwidacja dłużnika;
- nastąpiła niewypłacalność dłużnika;
- nastąpiło przedawnienie należności;
- gdy przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności są równe albo wyższe od dochodzonej kwoty;
- składnik aktywów jest przeterminowany powyżej 360 dni.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania;
- zobowiązania z tytułu leasingu;



- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne;
- inne zobowiązania finansowe.

Na dzień nabycia Grupa wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Przeklasyfikowanie aktywów finansowych

Składnik aktywów finansowych może zostać przeklasyfikowany do innej kategorii finansowej, tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy zmieni się model biznesowy. Aktywo jest wówczas przenoszone do kategorii zgodnie z modelem biznesowym po wprowadzonej zmianie. Przeklasyfikowanie jest realizowane ze skutkiem prospektywnym (tj. od dnia przeklasyfikowania).

W okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym Grupa nie dokonała przeklasyfikowania aktywów finansowych.

Zapasy

Zapasy wyceniane są według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia składają się koszty zakupu oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło” (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych spełniają test SPPI oraz test modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia”, w związku z tym środki pieniężne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu i oszacowano dla nich odpis aktualizujący wartość zgodnie z MSSF 9.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.



Zyski zatrzymane obejmują następujące kategorie kapitałów: kapitał rezerwowy, pozostałe kapitały oraz niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z wygospodarowanego zysku z przeznaczeniem na rozwój Grupy albo pokrycie szczególnych strat lub innych wydatków. O sposobie użycia kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami;
- kapitał z akumulacji pozostałych całkowitych dochodów obejmujących różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych).

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym”.

Płatności w formie akcji

W Grupie realizowane są programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej (warranty subskrypcyjne).

Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania, przy czym nierynkowe warunki nabycia uprawnień (osiągnięcie zakładanego poziomu wyniku finansowego) nie są uwzględniane w szacowaniu wartości godziwej opcji na akcje.

Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień.

Grupa dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba przyznanych opcji różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznanych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu – nie dokonuje się korekt poprzednich okresów.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami i prowizjami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne, świadczenia z tytułu Pracowniczych Programów Kapitałowych;
- rezerwy na niewykorzystane urlopy;
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty w okresie, którego dotyczą.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.



Odprawy emerytalne

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Odprawy te stanowią pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników. Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarium. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmian założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post, ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania mogą być niepewne.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne;
- straty z umów z klientami;
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, z wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3.

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.



Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią przychody z umów z klientami objęte zakresem MSSF 15 (z wyjątkiem przychodów z leasingu sprzętu fitness oraz podnajmu powierzchni biurowej i usługowej, które prezentowane są zgodnie z MSSF 16). Sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięcioletni model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem;
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia;
- określenie ceny transakcyjnej;
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia;
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

Identyfikacja umowy z klientem

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych Grupy);
- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi.

Dobro lub usługa są wyodrębnione, jeżeli spełniają oba następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne;
- obowiązek Grupy do przekazania dobra lub usługi klientowi można wyodrębnić spośród innych obowiązków określonych w umowie.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem Grupy będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem obejmuje kwoty stałe. Przy sprzedaży usług nie występują rabaty i upusty, ani prawo do zwrotu czy ubezpieczenia.



Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu

Grupa ujmuje przychody w momencie transferu dóbr lub usług na klienta w wartości równej cenie transakcyjnej, z uwzględnieniem zasady memoriału.

Główną działalnością generującą przychody Grupy jest sprzedaż kart MultiSport. Karty MultiSport umożliwiają posiadaczom kart zasadniczo nieograniczony dostęp do szerokiej sieci obiektów sportowych obsługiwanych przez partnerów Grupy oraz przez samą Grupę przez okres ważności karty. Karty sportowe są zazwyczaj opłacane z góry przez pracodawców posiadaczy kart i rozliczane co miesiąc lub kwartał. Użytkownicy mogą anulować karty z okresem wypowiedzenia wynoszącym 1-3 miesiące. Grupa rozlicza się z zewnętrznymi podmiotami prowadzącymi centra fitness / obiekty sportowe za wejścia użytkowników kart sportowych w cyklach miesięcznych, na bazie miesięcznego rozliczenia faktycznej liczby wejść. Grupa narażona jest na ryzyko związane z liczbą wizyt klientów w klubach obsługiwanych przez zewnętrzne podmioty, a ponadto sama zapewnia funkcjonowanie własnych klubów, z których mogą korzystać użytkownicy kart. W konsekwencji Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży kart sportowych jako zleceńodawca na bazie brutto. Przychody z tytułu kart są ujmowane w przychodach równomiernie przez okres rozliczeniowy, gdyż Grupa jest zobowiązana do zapewnienia użytkownikom dostępu do sieci obiektów sportowych przez cały okres obowiązywania umowy. Na saldzie zobowiązań z tytułu umów z klientami Grupa ujmuje zafakturowane z góry przychody dotyczące okresów przyszłych.

Poprzez działalność we własnych klubach fitness Grupa uzyskuje także przychody ze sprzedaży o charakterze B2C, która obejmuje sprzedaż karnetów członkowskich oraz towarów. Karnety zapewniają dostęp do klubów określonych sieci i na podstawie podpisanych umów z klientami rozliczane i opłacane są miesięcznie przez cały okres trwania umowy. Klient ma możliwość zawieszenia karnetu zgodnie z warunkami umowy oraz wypowiedzenia umowy w dowolnym momencie, przy czym rozwiązanie umowy następuje z końcem określonego okresu rozliczeniowego. Ponadto, kluby fitness uzyskują przychody ze sprzedaży towarów na ich terenie, w tym np. artykułów spożywczych. Poprzez działalność on-line Grupa uzyskuje także przychody ze sprzedaży o charakterze B2C, która obejmuje sprzedaż karnetów członkowskich do platformy treningowej Yes2Move. Za moment rozpoznania przychodów B2C Grupa zasadniczo uznaje miesiąc kalendarzowy odzwierciedlający okres wykonania usługi lub w momencie wydania towarów (w przypadku sprzedaży towarów w klubach fitness).

Pełnienie roli pośrednika (agenta)

W części swojej działalności Grupa pełni rolę pośrednika (agenta), dostarczając dobra i usługi innych podmiotów i otrzymując od nich wynagrodzenie w formie prowizji od sprzedaży. W takim przypadku przychody są rozpoznawane jedynie w kwocie otrzymywanej prowizji ze sprzedaży. Sprzedaż karnetów, voucherów i innych bonów obcych ujmowana jest w miesiącu, w którym wydany jest kupon lub kod upoważniający do skorzystania ze świadczenia. Sprzedaż bonów własnych (takich jak MultiBilet, MultiTeatr, MultiZoo) również została zaliczona do modelu prowizyjnego ze względu na przypisanie roli agenta w tych transakcjach. Różnica między wpływami z tytułu sprzedaży tych świadczeń oraz kosztami bezpośrednimi usługi (prowizja agenta) kwalifikowane są jako przychód segmentu Polska.

Na saldzie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań Grupa ujmuje otrzymane środki z tytułu przedpłaconych świadczeń kafejnych.

Dochody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne ujmowane są w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. W sprawozdaniu finansowym prezentowane są one w układzie kalkulacyjnym.



Podatek dochodowy bieżący, aktywa i rezerwa na odroczony podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie dotyczy pozycji ujętych w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony wyliczany jest metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego rozpoznawany jest do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego.

Rezerwa i aktywa z tytułu podatku odroczonego są ze sobą kompensowane na poziomie danej jednostki, o ile oba odnoszą się do tej samej jurysdykcji podatkowej.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Inne podatki

Przychody, koszty i aktywa ujmowane są w kwocie pomniejszonej o wartość podatku od towarów i usług, podatku od czynności cywilno-prawnych i innych podatków od sprzedaży, z wyjątkiem, gdy podatek od sprzedaży zapłacony przy zakupie towarów i usług nie jest możliwy do odzyskania od władz podatkowych; wtedy podatek od towarów i usług jest ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako element kosztów.

Kwota netto podatku od sprzedaży możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz władz podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jako część należności lub zobowiązań.

W przypadku spółki MultiSport Benefit S.R.O. (Czechy), która nie jest płatnikiem VAT w zakresie działalności związanej ze sprzedażą kart MultiSport, przychody ujmowane są w kwocie tożsamej z wartością należności od klienta, w konsekwencji podatek zapłacony przy zakupie towarów i usług ujmowany jest jako koszt nabycia składnika aktywów lub jako element kosztów.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.



Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych oraz depozyty płatne na żądanie.

Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości (np. depozyty krótkoterminowe). Wpływy pieniężne z tytułu otrzymanych odsetek od depozytów prezentowane są w działalności inwestycyjnej.

Jako środki pieniężne wykazuje się również środki pieniężne w drodze (np. środki pieniężne pomiędzy rachunkami bankowymi lub rozliczenia z tytułu kart kredytowych).

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 w przypadku zabezpieczenia ryzyka związanego z przyszłą transakcją nabycia akcji w spółce zależnej, w szczególności ryzyka walutowego. Jest to zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Instrumentem pochodnym zabezpieczającym jest kontrakt forward walutowy.

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, a instrumenty pochodne wykazywane są jako aktywa lub zobowiązania finansowe w zależności od tego, czy ich wycena na dzień bilansowy jest dodatnia czy ujemna;
- zmiana wyceny instrumentu zabezpieczającego w okresie zostaje ujęta w pozostałych całkowitych dochodach, a w momencie realizacji transakcji nabycia i zamknięcia kontraktu forward, skumulowana wycena zostaje przeniesiona z kapitału własnego na cenę nabycia i w rezultacie koryguje wartość firmy.

3. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego 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. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w Notach 7, 8 i 9.

Rozliczenia z tytułu podatku dochodowego oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych stworzonych w celu uniknięcia opodatkowania.

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach opracowanych na poziomie poszczególnych jednostek Grupy i zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego rozpoznawany



jest do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe dochody podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe.

Utrata wartości aktywów niefinansowych, w tym dla wartości firmy

W celu określenia wartości odzyskiwalnej Zarząd Spółki dominującej szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. Wartość firmy alokowana jest do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne są ośrodki nie większe niż segmenty operacyjne. Grupa identyfikuje ośrodki wypracowujące środki pieniężne dla działalności polegającej na sprzedaży kart sportowych, usług kafeтерии i pozostałych produktów oraz na prowadzeniu klubów fitness na poziomie poszczególnych krajów, z uwagi na komplementarny charakter tych rodzajów działalności bądź na poziomach niższych w przypadku istnienia istotnych czynników wskazujących na separację przychodów i aktywów. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych przyjmowane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy. Informacje na temat przyjętych założeń w wyliczeniu wartości odzyskiwalnej w testach na utratę wartości ze wskazaniem wrażliwości wyliczenia na rozsądnie możliwe zmiany tych założeń ujawniono w Nocie 6.1.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Zarząd Spółki dominującej dokonuje ustalenia odpisu aktualizującego z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie tj. dla należności z tytułu dostaw i usług, pożyczek i środków pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty finansowe.

Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie portfelowej w oparciu o metodę matrycy rezerw, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania oraz jednorodnych grup kontrahentów ze względu na charakterystyki ryzyka kredytowego (B2B, B2C). Metoda ta uwzględnia dane historyczne dotyczące poniesionych strat kredytowych. Czynniki makroekonomiczne oraz ewentualny wpływ innych informacji dotyczących przyszłości jest przez Grupę monitorowany i może zostać uwzględniony w kalkulacji odpisu aktualizującego w sytuacji, kiedy uznany zostanie jako istotny dla wyceny. Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania szacowane jest na podstawie danych historycznych dotyczących niespłaconych należności. W celu oszacowania wskaźników niespłacalności kontrahentów, Grupa wyodrębnia następujące przedziały przeterminowania:

- nieprzeterminowane;
- przeterminowane 1-30 dni;
- przeterminowane 31-90 dni;
- przeterminowane 91-180 dni;
- przeterminowane 181-360 dni;
- przeterminowane > 360 dni.

Dla każdej jednorodnej grupy kontrahentów pogrupowanej pod względem charakterystyk ryzyka kredytowego oraz dla każdego z przedziałów przeterminowania Grupa szacuje tzw. wskaźniki niespłacalności, które są kalkulowane na bazie historycznych danych. Dane te dotyczą niespłaconych przez kontrahentów faktur sprzedażowych. Ponadto dla szacowania współczynnika straty portfel spraw klientów indywidualnych rozpatrywany jest w kategorii spraw zleconych do obsługi zewnętrznej podmiotowi wyspecjalizowanemu w dochodzeniu należności na etapie polubownym oraz w kategorii spraw objętych działaniami windykacyjnymi w ramach monitoringu wewnętrznego. Dla kategorii spraw objętych outsourcingiem skuteczność wartościowa mierzona jest w ujęciu miesięcznym według okresu przeterminowania w korelacji: kwota odzyskana do wartości spraw objętych outsourcingiem. Przy kwartalnej



kalkulacji odpisów wysokość oczekiwanej straty jest uzgadniana z poziomem osiągniętej skuteczności wartościowej w celu potwierdzenia poprawności zastosowanych współczynników dla tej kategorii spraw. Natomiast dla należności pozostających w obsłudze monitoringu wewnętrznego, Grupa przy szacowaniu współczynnika straty opiera się na benchmarku rynkowym osiągniętej skuteczności przez podmiot obsługujący produkt o zbliżonej charakterystyce w tożsamych okresach przeterminowania. Wartość oczekiwanej straty kredytowej dla każdej jednorodnej grupy kontrahentów powstaje jako wynik mnożenia wartości należności w danym przedziale przeterminowania i wskaźnika niespłacalności.

Dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje poniższą klasyfikację (tzw. stopnie) dla celów oceny utraty wartości i szacunku oczekiwanych strat kredytowych ekspozycji:

- stopień 1 – należności, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których zakłada się ujęcie oczekiwanych strat kredytowych dla okresu kolejnych 12 miesięcy;
- stopień 3 – należności z rozpoznaną obiektywną przesłanką utraty wartości, objęte 100% odpisem aktualizującym wartości należności oprócz sytuacji, kiedy kwota szacowanego odpisu może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania wiarygodnych informacji, że zapłata jest wysoce prawdopodobna lub została zabezpieczona w innej postaci. Grupa przyjmuje, że obiektywna utrata wartości następuje, kiedy występują następujące przesłanki:
 - znaczące kłopoty finansowe dłużnika;
 - niedotrzymanie istotnych warunków umowy (w tym niespłacenie kapitału i/lub odsetek) powyżej 180 dni przeterminowania;
 - ryzyko upadłości z powodu znacznych trudności finansowych;
 - ujemna wartość kapitałów własnych;
 - znaczne prawdopodobieństwo bankructwa.

Dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa nie dokonuje oceny należności pod kątem 'znacznego wzrostu ryzyka kredytowego' i nie identyfikuje tzw. stopnia 2 oczekiwanych strat kredytowych dla tych należności.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa dopuszcza w określonych przypadkach również indywidualną możliwość oszacowania oczekiwanych strat kredytowych, tj. tzw. komponent ekspercki kierownictwa. Takie podejście dotyczy sytuacji, kiedy stosowana metoda matrycy rezerw nie oddaje rzetelnego poziomu odpisu aktualizującego dla danej ekspozycji ze względu na nieodłączne ograniczenia modelu statystycznego, wynikające z niewystarczającego ujęcia określonych czynników ryzyka kredytowego w szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych. Natomiast dla takiej ekspozycji występują dodatkowe czynniki ryzyka kredytowego, które nie są uwzględnione w metodzie matrycy rezerw, a są one znane Grupie i przez nią rozpoznawane. W szczególności dotyczy to: należności od dłużników znajdujących się w stanie restrukturyzacji, likwidacji lub w stanie upadłości, a także należności nieprzeterminowanych, których ryzyko nieściągalności jest wysokie według indywidualnej oceny kierownictwa np. na podstawie dostępnych informacji o istotnym pogorszeniu sytuacji finansowej kontrahenta. W powyższych sytuacjach odpis aktualizujący na należności może zostać utworzony do wysokości 100% ich wartości.

W ocenie kierownictwa obecne i oczekiwane czynniki makroekonomiczne (PKB, bezrobocie) nie dają przesłanek do zastosowania dodatkowych odpisów portfelowych dla należności z tytułu dostaw i usług na dzień sprawozdawczy.

Pożyczki udzielone

W odniesieniu do udzielonych pożyczek Grupa stosuje podejście ogólne MSSF 9 dostosowane odpowiednio do profilu ryzyka kredytowego, dostępnych informacji oraz stosując zasadę zgodnie z którą przesłanki znacznego wzrostu ryzyka kredytowego oraz przesłanki utraty wartości powinny być oceniane na podstawie racjonalnych informacji, możliwych do udokumentowania i uzyskania bez nadmiernego kosztu i wysiłku dla Grupy. Grupa stosuje 3-stopniową klasyfikację (tzw. stopień 1, stopień 2, stopień 3) dla celów oceny utraty wartości i szacunku oczekiwanych strat kredytowych ekspozycji:

- stopień 1 – ekspozycje, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których zakłada się ujęcie oczekiwanych strat kredytowych dla okresu kolejnych 12 miesięcy;



- stopień 2 – ekspozycje, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości i dla których ustala się oczekiwaną stratę kredytową dla całego umownego okresu życia ekspozycji. Grupa przyjmuje, że znaczny wzrost ryzyka następuje, kiedy występują następujące przesłanki:
 - opóźnienie w spłacie dla danej ekspozycji przekraczające 60 dni przeterminowania;
 - zakwalifikowanie ekspozycji na listę obserwacyjną (tzw. grupa ryzyka);
 - negatywne zdarzenia w Krajowym Rejestrze Długów;
 - faktyczne lub przewidywane znaczne zmiany warunków działalności pożyczkobiorcy (spadek przychodów lub marż, wzrost ryzyka operacyjnego, niedobory kapitału obrotowego, obniżenie jakości aktywów, zwiększenie dźwigni finansowej w bilansie, problemy z płynnością, zarządzaniem, zmiany zakresu działalności lub struktury organizacyjnej);
- stopień 3 – ekspozycje z rozpoznaną obiektywną przesłanką utratą wartości, objęte 100% odpisem aktualizującym wartość ekspozycji oprócz sytuacji, kiedy kwota szacowanego odpisu może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania wiarygodnych informacji, że zapłata jest wysoce prawdopodobna lub została zabezpieczona w innej postaci. Grupa przyjmuje, że obiektywna utrata wartości następuje, kiedy występują następujące przesłanki:
 - znaczące kłopoty finansowe dłużnika;
 - niedotrzymanie istotnych warunków umowy (w tym niespłacenie kapitału i/lub odsetek) powyżej 180 dni przeterminowania;
 - ryzyko upadłości z powodu znacznych trudności finansowych;
 - ujemna wartość kapitałów własnych;
 - znaczne prawdopodobieństwo bankructwa.

Grupa na bieżąco dokonuje analiz zmian w otoczeniu pożyczkobiorców oraz ich potencjalnego wpływu na sytuację finansową pożyczkobiorców, a w okresach półrocznych dokonuje oceny ryzyka kredytowego każdego pożyczkobiorcy mającej na celu oszacowanie ryzyka związanego z prawdopodobieństwem wystąpienia problemów ze spłatą udzielonych pożyczek w programie pożyczkowym.

Inne aktywa

Grupa przeanalizowała wyniki spółek stowarzyszonych, biorąc pod uwagę ich dalsze plany rozwojowe oraz oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z ich działalności. W wyniku tej analizy na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zidentyfikowała dodatkowej utraty wartości inwestycji w podmioty stowarzyszone.

Leasing

Kluczowe osądy przy ujmowaniu umów leasingowych zgodnie z MSSF 16 dotyczą:

- okresu leasingu. Ustalając okres leasingu, Grupa uwzględnia wszystkie fakty i okoliczności tworzące zachętę ekonomiczną do skorzystania z opcji przedłużenia umowy lub nieskorzystania z opcji zakończenia umowy. Nieodwoływalny okres leasingu obejmuje okresy wynikające z opcji przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji oraz okresy wynikające z opcji wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji. Przy ustalaniu okresu leasingu uwzględniono również regulacje prawne oraz zwyczajowe obowiązujące w polskim otoczeniu prawnym, jak również specyfikę umów w Grupie. Ponowna ocena tego, czy istnieje racjonalna pewność, że Grupa skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, dokonywana jest w przypadku wystąpienia istotnych zdarzeń i zmiany okoliczności wpływających na taką ocenę, a będąca pod kontrolą Grupy;
- struktury stałych i zmiennych płatności w umowie;
- stopy dyskonta, tj. krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy. Stopy dyskonta przyjęte przez Grupę dla celów wyceny zgodnie z MSSF 16 zostały oparte na stopach referencyjnych oraz marży banku charakterystycznej dla warunków danej umowy leasingowej (przy uwzględnieniu bazowego składnika aktywów, okresu trwania oraz uwarunkowań leasingobiorcy).

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedla najlepsze szacunki uwzględniające najbardziej aktualne interpretacje i praktykę stosowania MSSF 16, jednak zmiana



okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania.

Płatności w formie akcji

W Grupie realizowane są programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane są opcje zamienne na akcje Spółki dominującej. W odniesieniu do wyceny funkcjonującego programu motywacyjnego Spółka stosuje MSSF 2 Płatności w formie akcji. Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa opcji wyceniana jest na dzień przyznania, przy czym nierynkowe warunki nabycia uprawnień (osiągnięcie zakładanego poziomu wyniku finansowego) uwzględniane są w szacowaniu liczby opcji na akcje, do których pracownicy nabędą prawa. Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby opcji, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Grupa dokonuje korekty tych szacunków, jeżeli późniejsze informacje wskazują, że liczba opcji, do których pracownicy nabędą prawo, różni się od wcześniejszych oszacowań. Korekty szacunków dotyczące liczby przyznanych opcji ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu; nie dokonuje się korekt poprzednich okresów. Dalsze informacje na temat założeń przyjętych przy wycenie programu płatności opartych na akcjach przedstawiono w Nocie 33.

Wycena wartości godziwej nabywanych aktywów i zobowiązań, ustalenie wartości firmy

Zarząd Spółki dominującej dokonuje identyfikacji i wyceny nabywanych aktywów, zobowiązań oraz wartości firmy. Wycena uwzględnia szereg istotnych założeń, takich jak m.in.: wybór odpowiedniej metody wyceny czy prognozy finansowe. Przyjęte założenia mogą mieć istotny wpływ na określenie wartości godziwej przekazanej zapłaty, nabywanych aktywów i zobowiązań oraz ustalenie wartości firmy. Rozliczenie nabycia jednostek zostało przedstawione w Nocie 6.2.

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

Grupa ujmuje i wycenia zobowiązania z tytułu płatności warunkowych oraz realizacji odpowiadających sobie opcji wynikających z umów nabycia udziałów w spółkach zależnych i objęcia kontroli (Nota 21). Realizacja płatności przypada na lata 2026-2030, a ich wysokość zależna jest m.in. od przyszłych wyników finansowych osiągniętych przez zakupiony podmiot w tych latach, a ich wartość bieżąca od przyjętych stóp dyskonta dla zobowiązań długoterminowych. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji wyceny zobowiązania w oparciu o najświeższe dostępne informacje, budżety i prognozy.

Zobowiązania z tytułu opcji put w segmencie Zagranica UE oraz Turcja

Zarząd Spółki dominującej dokonuje wyceny opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym niektórych jednostek zależnych z segmentu Zagranica UE oraz Turcja. Dokonane wyceny oparte są o szereg założeń w tym dotyczących kształtowania się przyszłych wyników poszczególnych spółek zależnych (od których zależec będzie cena realizacji opcji, obliczona na podstawie wskaźników finansowych) i stóp dyskonta odpowiednich do obliczenia wartości bieżącej przyszłych płatności wynikających z przyznanych opcji (Nota 21).

Rezerwy

W przypadkach, w których występuje niepewność co do terminu poniesienia lub kwoty przyszłych nakładów niezbędnych do uregulowania prawdopodobnego zobowiązania Grupa zawiązuje rezerwy na zobowiązania. Wartość rezerwy opiera się o szacunki Zarządu Spółki dominującej, dokonane na bazie aktualnie dostępnych informacji. Istotną pozycją o charakterze rezerwy są rezerwy związane z postępowaniami opisanymi w Nocie 19. Szacunki dokonane w kolejnych okresach sprawozdawczych, na skutek pojawienia się nowych informacji, a także końcowa kwota, którą Grupa będzie zobowiązana zapłacić mogą istotnie różnić się od szacunków dokonanych dla potrzeb sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Hiperinflacja

Dodatkowym obszarem objętym profesjonalnym osądem i szacunkiem jest działalność spółek zagranicznych w gospodarce hiperinflacyjnej. Decyzja o tym, czy przekształcenie sprawozdań finansowych jest konieczne na podstawie MSR 29, jest kwestią wymagającą dokonania oceny. Zarząd Spółki dominującej dokonał analizy czynników jakościowych i ilościowych (w tym czy skumulowana stopa inflacji z okresu trzech lat zbliża się lub



przekracza wartość 100%), wskazujących na występowanie hiperinflacji i uznał, że Turcja jest krajem z gospodarką hiperinflacyjną. W konsekwencji dane finansowe spółek zależnych działających w Turcji zostały przekształcone z uwzględnieniem zmiany siły nabywczej w oparciu o ogólny indeks cen tak, aby były wyrażone w jednostkach miary obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego. Wpływ hiperinflacji na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe został opisany w Nocie 2.1.

Instrumenty kapitałowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Wycena do wartości godziwej uwzględnia szereg istotnych założeń, takich jak m.in.: wybór odpowiedniej metody wyceny czy prognozy finansowe. Przyjęte założenia mogą mieć istotny wpływ na określenie wartości godziwej instrumentu kapitałowego. Wartość godziwa składnika aktywów została zaprezentowana w Nocie 12.

4. Korekty prezentacji oraz zmiana zasad rachunkowości

W analizowanym okresie Grupa nie dokonała korekty prezentacji, korekty błędów 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 6.2), 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.

5. Segmenty operacyjne

Informacje o segmentach operacyjnych

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

Od 2025 roku (Nota 4) Grupa prezentuje wyniki w podziale na trzy segmenty operacyjne, które odzwierciedlają realizowaną długoterminową strategię inwestycyjną oraz sposób zarządzania biznesem z uwzględnieniem rodzaju działalności:

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

Każdy z trzech zidentyfikowanych segmentów operacyjnych jest również segmentem sprawozdawczym.

Zgodnie z MSSF 8.13, niezależnie od spełnienia bądź niespełnienia kryterium progów ilościowych przez Segment Turcja po zakończeniu akwizycji i włączeniu do konsolidacji Grupy MAC, Zarząd Jednostki dominującej uznał, że informacje o tym segmencie byłyby przydatne użytkownikom sprawozdań finansowych i zdecydował, aby zaprezentować segment operacyjny Turcja jako oddzielny segment sprawozdawczy ze względu na istotną skalę działalności w specyficznym otoczeniu makroekonomicznym, tj. w gospodarce hiperinflacyjnej. W ocenie Zarządu, taka identyfikacja segmentów spełnia podstawową zasadę MSSF 8, czyli ujawnienie informacji mających pomóc użytkownikom sprawozdań finansowych Spółki w ocenie rodzaju i skutków finansowych działań gospodarczych, w które jest zaangażowana, oraz środowiska gospodarczego, w którym prowadzi działalność (MSSF 8.1).



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 MyBenefit oraz Multi.Life, dostępny w formule online i skupiający się na dobrostanie pracowników;
- 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 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 grudnia 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
--------	-----------------	--------	-------------	--------

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Przychody ze sprzedaży	2 884 850	1 173 103	472 523	(7 793)	4 522 683
w tym od klientów zewnętrznych	2 881 994	1 168 166	472 523	-	4 522 683
w tym ze sprzedaży międzysegmentowej	2 856	4 937	-	(7 793)	-
Koszt własny sprzedaży	(1 804 417)	(860 066)	(286 793)	2 462	(2 948 814)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 080 433	313 037	185 730	(5 331)	1 573 869
Koszty sprzedaży	(167 767)	(93 745)	(48 723)	333	(309 902)
Koszty ogólnoadministracyjne	(193 850)	(111 959)	(86 510)	(79 947)	(472 266)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(67 371)	(1 709)	(8 946)	(3 864)	(81 890)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	651 445	105 624	41 551	(88 809)	709 811
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	(197)	-	-	-	(197)
Odsetki od zobowiązań leasingowych	(43 025)	(15 322)	(31 903)	-	(90 250)
Amortyzacja	327 628	98 890	113 524	4	540 046
EBITDA*	979 073	204 514	155 075	(88 805)	1 249 857

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Zwiększenia (nabycie / wytworzenie) wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	310 189	222 176	159 791	(6)	692 150
--	---------	---------	---------	-----	---------

31.12.2025

Aktywa segmentu	4 094 571	1 385 016	2 372 945	(800 552)	7 051 980
w tym Inwestycje w jednostki stowarzyszone	2 583	-	-	-	2 583
Zobowiązania segmentu	3 395 288	1 378 712	715 910	(801 249)	4 688 661

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



W tabeli poniżej zaprezentowano dodatkowe informacje dotyczące segmentu Turcja za 2025 rok.

Segment Turcja	Segment Turcja Razem	w tym:			
		Grupa MAC przed MSR 29 ¹⁾	Grupa MAC wpływ MSR 29 i MSR 21 ²⁾	Amortyzacja wartości niematerialnych zidentyfikowanych na nabyciu oraz koszty nabycia Grupy MAC ³⁾	Pozostałe ⁴⁾
od 01.01.2025 do 31.12.2025					
Przychody ze sprzedaży	472 523	409 008	10 498	-	53 017
Koszt własny sprzedaży	(286 793)	(162 340)	(15 573)	(46 351)	(62 529)
Zysk brutto ze sprzedaży	185 730	246 668	(5 075)	(46 351)	(9 512)
Koszty sprzedaży	(48 723)	(17 997)	(467)	-	(30 259)
Koszty ogólnoadministracyjne	(86 510)	(37 240)	(4 481)	(26 321)	(18 468)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(8 946)	(5 672)	201	-	(3 475)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 551	185 759	(9 822)	(72 672)	(61 714)
EBITDA	155 075	224 681	14 630	(26 321)	(57 915)
Amortyzacja	113 524	38 922	24 452	46 351	3 799
Marża brutto ze sprzedaży	39,3%	60,3%	n/d	n/d	(17,9%)

Segment Turcja zawiera wyniki Grupy MAC od momentu nabycia, tj. za okres od 7 maja do 31 grudnia 2025 roku.

- 1) Wyniki za poszczególne miesiące, przed hiperinflacją, przeliczone kursem średnim ustalonym przez Narodowy Bank Polski.
- 2) Efekt hiperinflacji i przeliczenia do kursu zamknięcia ustalonego przez Narodowy Bank Polski na 31 grudnia 2025 roku.
- 3) W linii koszt własny sprzedaży ujęto przede wszystkim amortyzację relacji z klientami. W linii koszty ogólnoadministracyjne ujęto koszty transakcyjne akwizycji Grupy MAC przez Spółkę dominującą.
- 4) Zawiera wyniki pozostałych spółek segmentu Turcja oraz wyłączenia.

We wrześniu 2025 roku Spółka dominująca zapłaciła 26,9 mln zł kary nałożonej Decyzją Prezesa UOKiK (Nota 19), wykorzystując utworzoną na jej poczet w 2020 roku rezerwę w wysokości 10,8 mln zł i odnosząc 16,1 mln zł w pozostałe koszty operacyjne segmentu Polska.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dominująca utworzyła rezerwę w wysokości 40,6 mln zł w związku z postępowaniami przez Prezesa UOKiK opisanymi w Nocie 19. Kwota ta została odniesiona w pozostałe koszty operacyjne segmentu Polska.

W 2025 roku w segmencie Turcja ujęto 26,3 mln zł kosztów transakcyjnych akwizycji Grupy MAC przez Spółkę dominującą (Nota 6.2).

W 2025 roku koszty ogólnoadministracyjne prezentowane w Uzgodnieniach zawierają koszty Programu Motywacyjnego w kwocie 85,0 mln zł (Nota 33).

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 12 miesięcy 2025 roku był następujący:

- aktywa: zwiększenie wartości firmy o 146,5 mln zł, wartości niematerialnych i prawnych o 36,9 mln zł, rzeczowych aktywów trwałych o 19,1 mln zł i aktywów z tytułu prawa do użytkowania o 27,7 mln zł;
- kapitał własny: zwiększenie o 64,0 mln zł;
- pasywa: zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 11,9 mln zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku: zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług o 40,6 mln zł, zwiększenie kosztów sprzedanych usług o 38,8 mln zł, kosztów sprzedaży o 4,1 mln zł, kosztów ogólnoadministracyjnych o 7,9 mln zł, pozostałych przychodów operacyjnych o 0,2 mln zł, pozostałych



kosztów operacyjnych o 0,9 mln zł oraz zwiększenie przychodów finansowych o 2,7 mln zł, a kosztów finansowych o 6,6 mln zł;

- drugostronnie zmiany te zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozycji Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja) w kwocie 169,1 mln zł.

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

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Przychody ze sprzedaży	2 474 587	912 134	13 933	(3 384)	3 397 270
w tym od klientów zewnętrznych	2 474 403	908 934	13 933	-	3 397 270
w tym ze sprzedaży międzysegmentowej	184	3 200	-	(3 384)	-
Koszt własny sprzedaży	(1 544 642)	(625 828)	(18 015)	72	(2 188 413)
Zysk brutto ze sprzedaży	929 945	286 306	(4 082)	(3 312)	1 208 857
Koszty sprzedaży	(136 385)	(61 303)	(13 670)	47	(211 311)
Koszty ogólnoadministracyjne	(172 188)	(87 702)	(15 587)	(83 469)	(358 946)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(11 238)	(97)	411	593	(10 331)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	610 134	137 204	(32 928)	(86 141)	628 269
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	709	-	-	-	709
Odsetki od zobowiązań leasingowych	(35 667)	(7 591)	(721)	-	(43 979)
Amortyzacja	293 896	56 027	3 074	4	353 001
EBITDA**	904 030	193 231	(29 854)	(86 137)	981 270

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Zwiększenia (nabycie / wytworzenie) wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	187 210	87 373	7 384	-	281 967
--	---------	--------	-------	---	---------

31.12.2024

Aktywa segmentu	2 938 799	892 702	35 884	(447 445)	3 419 940
w tym Inwestycje w jednostki stowarzyszone	3 186	-	-	-	3 186
Zobowiązania segmentu	1 753 157	878 907	78 485	(450 570)	2 259 979

* 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 i zobowiązań segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:



	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024 przekształcone*
Przychody segmentów		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	4 530 476	3 397 454
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(7 793)	(184)
Przychody ze sprzedaży	4 522 683	3 397 270
Wynik segmentów		
Wynik operacyjny segmentów	798 620	714 410
Wynik nie przypisany do segmentu	(88 809)	(86 141)
Zysk z działalności operacyjnej	709 811	628 269
Przychody finansowe	63 655	18 754
Koszty finansowe (-)	(215 480)	(54 496)
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	(484)	16
Udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(197)	709
Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)	169 055	7 070
Zysk przed opodatkowaniem	726 360	600 322

* 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 16.3 i Nota 33).

	31.12.2025	31.12.2024 przekształcone*
Aktywa segmentów		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	7 852 532	3 867 385
Aktywa nie alokowane do segmentów	1 336	2 780
Wyłączenie sald / rozrachunków	(801 888)	(450 225)
Aktywa razem	7 051 980	3 419 940

* Przekształcenie polega na wydzieleniu segmentu Turcja z segmentu Zagranica.

	31.12.2025	31.12.2024 przekształcone*
Zobowiązania segmentów		
Łączne zobowiązania segmentów operacyjnych	5 489 910	2 710 549
Zobowiązania nie alokowane do segmentów	68	87
Wyłączenie sald / rozrachunków	(801 317)	(450 657)
Zobowiązania razem	4 688 661	2 259 979

* 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 31.12.2025					
Przychody od klientów zewnętrznych:	2 881 994	1 168 166	472 523	-	4 522 683
<i>Polska</i>	2 881 994	851	-	-	2 882 845
<i>Czechy</i>	-	637 652	-	-	637 652
<i>Bułgaria</i>	-	266 115	-	-	266 115
<i>Turcja</i>	-	-	472 523	-	472 523
<i>Pozostałe</i>	-	263 548	-	-	263 548

31.12.2025

Aktywa trwałe*:	2 731 123	968 838	1 988 546	12	5 688 519
<i>Polska</i>	2 731 123	6 985	-	12	2 738 120
<i>Czechy</i>	-	425 625	-	-	425 625
<i>Bułgaria</i>	-	214 488	-	-	214 488
<i>Turcja</i>	-	-	1 988 546	-	1 988 546
<i>Pozostałe</i>	-	321 740	-	-	321 740

* 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 31.12.2024					
Przychody od klientów zewnętrznych:	2 474 403	908 934	13 933	-	3 397 270
<i>Polska</i>	2 474 403	617	-	-	2 475 020
<i>Czechy</i>	-	511 815	-	-	511 815
<i>Bułgaria</i>	-	217 295	-	-	217 295
<i>Turcja</i>	-	-	13 933	-	13 933
<i>Pozostałe</i>	-	179 207	-	-	179 207

31.12.2024

Aktywa trwałe**:	2 068 731	563 404	11 240	16	2 643 391
<i>Polska</i>	2 068 731	7 423	-	16	2 076 170
<i>Czechy</i>	-	229 755	-	-	229 755
<i>Bułgaria</i>	-	192 608	-	-	192 608
<i>Turcja</i>	-	-	11 240	-	11 240
<i>Pozostałe</i>	-	133 618	-	-	133 618

* 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 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024 przekształcone*
--------------------------------	---

Przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie:

Sprzedaż kart sportowych Polska	B2B	2 231 409	1 932 064
Sprzedaż kart sportowych Zagranica UE	B2B	1 046 265	835 316
Sprzedaż kart sportowych Turcja	B2B	55 055	13 933
Sprzedaż świadczeń kafeteryjnych	B2B	72 139	61 235
Sprzedaż klubów fitness Polska	B2B/B2C	550 054	468 182
Sprzedaż klubów fitness Zagranica UE	B2C	121 134	73 189
Sprzedaż klubów fitness Turcja	B2C	417 468	-
Inne rozliczenia	B2B	26 427	10 785
Przychody z umów z klientami (MSSF 15)		4 519 951	3 394 704
<i>Przychody z tytułu najmu i dzierżaw (MSSF 16)</i>		2 732	2 566
Przychody ze sprzedaży łącznie		4 522 683	3 397 270
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	Nota 11	407 785	206 944
<i>Zobowiązania z tytułu umów z klientami</i>	Nota 23	276 949	24 150

* 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 61,5 mln zł w 2025 roku i 45,5 mln zł w 2024 roku.

Koszty rodzajowe wg segmentów

	Nota	Polska	Zagranica UE	Turcja	Uzgodnienia	Ogółem
od 01.01.2025 do 31.12.2025						
Amortyzacja	7, 8, 9	327 628	98 890	113 524	4	540 046
w tym Amortyzacja prawa do użytkowania	9	192 184	57 714	26 728	-	276 626
Świadczenia pracownicze	18	410 632	194 972	106 442	85 002	797 048
Zużycie materiałów i energii		66 655	30 498	3 623	-	100 776
Usługi obce		1 271 908	714 988	193 117	(7 447)	2 172 566
Podatki i opłaty		7 535	1 210	622	-	9 367
Pozostałe koszty rodzajowe		55 225	15 949	4 698	-	75 872
Koszty według rodzaju razem		2 139 583	1 056 507	422 026	77 559	3 695 675
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		26 451	9 263	-	(407)	35 307
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnoadministracyjne		2 166 034	1 065 770	422 026	77 152	3 730 982



	Nota	Polska	Zagranica UE przekształcone*	Turcja przekształcone*	Uzgodnienia przekształcone*	Ogółem
od 01.01.2024 do 31.12.2024						
Amortyzacja	7, 8, 9	293 896	56 027	3 074	4	353 001
w tym Amortyzacja prawa do użytkowania	9	172 888	35 255	961	-	209 104
Świadczenia pracownicze	18	338 039	124 711	15 982	86 791	565 523
Zużycie materiałów i energii		60 963	19 665	701	-	81 329
Usługi obce		1 092 491	559 092	12 504	(3 445)	1 660 642
Podatki i opłaty		5 965	785	211	-	6 961
Pozostałe koszty rodzajowe		40 784	11 109	13 708	-	65 601
Koszty według rodzaju razem		1 832 138	771 389	46 180	83 350	2 733 057
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		21 077	3 444	1 092	-	25 613
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnoadministracyjne		1 853 215	774 833	47 272	83 350	2 758 670

* 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 16.3 i Nota 33).

6. Wartość firmy, przejęcia i utrata kontroli nad jednostkami zależnymi

6.1. Wartość firmy

Wartość firmy alokowana jest do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne są ośrodki nie większe niż segmenty operacyjne. Grupa identyfikuje ośrodki wypracowujące środki pieniężne dla działalności polegającej na sprzedaży kart sportowych oraz prowadzeniu klubów fitness na poziomie poszczególnych krajów, z uwagi na komplementarny charakter tych dwóch rodzajów działalności.

Zmiany wartości bilansowej wartości firmy w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela, a szczegóły opisano w Nocie 6.2.


Wartość brutto

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Saldo na początek okresu	749 309	573 267
Nabycia i połączenia jednostek, w tym:	1 384 452	190 663
Tempurio Sp. z o.o. (Nota 6.2)	825	-
Fitness Zličín S.R.O. (Czechy) (Nota 6.2)	3 581	-
Spółki Fit Academy (Czechy) (Nota 6.2)	1 124	-
eFitness S.A. (Nota 6.2)	24 809	-
Grupa MAC (Turcja) (Nota 6.2)	1 106 997	-
Dynamic Fitness (Nota 6.2)	4 980	-
Fitcamp S.R.O. (Słowacja) (Nota 6.2)	7 837	-
Grępielnia Fitness Club (Nota 6.2)	2 628	-
I'M FIT S.R.O. (Czechy) (Nota 6.2)	10 715	-
Core Fitness Sp. z o.o. (Nota 6.2)	9 351	-
Črnomerec Sport D.O.O. (Chorwacja) (Nota 6.2)	7 650	-
Tone Zone Sp. z o.o. (Nota 6.2)	10 583	-
MB Classy S.R.O. (Słowacja) (Nota 6.2)	6 464	-
Spółki Endorfina (Nota 6.2)	175 781	-
Dvorana Sport D.O.O. (Chorwacja) – korekta rozliczenia nabycia ¹⁾	(238)	-
Gym Poznań Sp. z o.o. – korekta rozliczenia nabycia ²⁾	93	-
Sieć klubów Flais (Bułgaria) – korekta rozliczenia nabycia ³⁾	11 272	-
Active Point Fit & Gym (Nota 6.2)	-	2 218
H.O.L.S. D.O.O. (Chorwacja) (Nota 6.2)	-	19 526
Good Luck Club GLC Sp. z o.o. (Nota 6.2)	-	27 356
Artis Club Sp. z o.o. (Nota 6.2)	-	5 289
Fitness Factory Prague S.R.O. (Czechy) (Nota 6.2)	-	6 972
Gym Poznań Sp. z o.o. (Nota 6.2)	-	4 224
Sieć klubów Flais (Bułgaria) (Nota 6.2)	-	43 190
MyOrganiq Sp. z o.o. (Nota 6.2)	-	21 569
Spółki Wellbee (Nota 6.2)	-	48 176
Outfit Servi J.D.O.O. (Chorwacja) (Nota 6.2)	-	1 227
Dvorana Sport D.O.O. (Chorwacja) (Nota 6.2)	-	9 754
Manufaktura Zdrowia Sp. z o.o. – zakończenie rozliczenia nabycia	-	(130)
Gravitan Warszawa Sp. z o.o. – zakończenie rozliczenia nabycia	-	1 521
Active Sport i Rekreacja Sp. z o.o. – korekta rozliczenia nabycia	-	(180)
Spółki Interfit - korekta rozliczenia nabycia	-	(49)
Utrata kontroli nad jednostką zależną Lunching.pl Sp. z o.o. (Nota 6.3)	-	(14 551)
Zmiana z tytułu hiperinflacji – Grupa MAC	146 517	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(160 346)	(70)
Wartość brutto na koniec okresu	2 119 932	749 309

Odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość firmy na koniec okresu	2 119 932	749 309

1) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla spółki Dvorana Sport D.O.O. nabytej w grudniu 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).

2) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla spółki Gym Poznań Sp. z o.o. nabytej w sierpniu 2024 roku wynika z ustalenia korekty ceny nabycia spółki.



3) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla Sieci klubów Flais nabytej w sierpniu 2024 roku wynika z aktualizacji wycen przejętych rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość firmy zaprezentowana w aktywach została zaalokowana zgodnie z wyżej opisanymi zasadami do następujących ośrodków generujących przepływy pieniężne:

	31.12.2025	31.12.2024
Turcja	1 093 916	-
Polska	869 031	639 981
Czechy	51 074	35 347
Bułgaria	54 260	43 576
Chorwacja	37 445	30 405
Słowacja	14 206	-
Razem wartość firmy	2 119 932	749 309

Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy, została ustalona na podstawie ich wartości użytkowej, przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na podstawie przeprowadzonych testów nie stwierdzono utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Ze względu na fakt, iż wycena ta oparta jest w dużej mierze o prognozowane wyniki operacyjne, Zarząd Spółki dominującej wskazuje na nieodłączną niepewność związaną z realizacją tych prognoz spowodowaną zmiennością otoczenia gospodarczego, w którym funkcjonuje Grupa.

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają bieżącej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą dostępną wiedzę na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości, a wyniki tych oszacowań obarczone są ryzykiem błędu.

Polska, jako ośrodek generujący środki pieniężne, wykazuje niską wrażliwość na wahania poziomu przychodów. Spadek przychodów w całym okresie prognozy musiałby wynieść 10% (przy braku odpowiedniego zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży), aby wartość wyceny zrównała się z wartością aktywów alokowanych do ośrodka generującego środki pieniężne. Przeprowadzony test wykazał niską wrażliwość na zmiany poziomu stóp dyskonta.

Test utraty wartości dla grupy ośrodków pieniężnych w Turcji, gdzie zaalokowana została najwyższa wartość firmy, wykazuje następującą wrażliwość na wahania poziomu przychodów oraz wzrost stopy dyskonta. Spadek przychodów w całym okresie prognozy musiałby wynieść 4% (przy braku odpowiedniego zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży), aby wartość wyceny spadła poniżej wartości testowanych aktywów. Przy wzroście stopy dyskonta o 3 p.p., wartość wyceny spada poniżej wartości testowanych aktywów. Gospodarka Turcji jest dotknięta zjawiskiem hiperinflacji. Wycena do celów testowania wartości firmy była dokonywana w PLN, co minimalizuje wpływ hiperinflacji na wartości premii za ryzyko i stopy wolnej od ryzyka w modelu CAPM w trakcie ustalania WACC.

Wartość odzyskiwalna najistotniejszego ośrodka generującego przepływy pieniężne w ramach segmentu Zagranica UE: Czechy jest istotnie wyższa od jego wartości bilansowej. Aby wartość odzyskiwalna z testu zrównała się z wartością aktywów alokowanych do ośrodka generującego środki pieniężne sprzedaż musiałaby być mniejsza o 17% (bez odpowiedniego pomniejszenia kosztu własnego sprzedaży). Przeprowadzony test wykazuje nieistotną wrażliwość na zmiany poziomu stóp dyskonta.

Odporność na wahania średniego ważonego kosztu kapitału wykazują również ośrodki Bułgaria, Słowacja i Chorwacja. Średni ważony koszt kapitału musiałby istotnie wzrosnąć, aby wartość bilansowa aktywów tych ośrodków przewyższyła ich wartość odzyskiwalną, co mogłoby skutkować koniecznością rozpoznania utraty wartości aktywów alokowanych do tych ośrodków.

Wyceny ośrodków Bułgaria, Słowacja i Chorwacja wykazują podobną wrażliwość na wahania poziomu przychodów. Spadek przychodów odpowiednio o 16%, 18% i 13% (przy braku analogicznego zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży) spowodowałby zrównanie wartości bilansowej aktywów z ich wartością odzyskiwalną, co mogłoby skutkować koniecznością rozpoznania utraty wartości aktywów alokowanych do poszczególnych ośrodków. Przeprowadzony test wykazał niską wrażliwość na zmiany poziomu stóp dyskonta.



Grupa regularnie monitoruje wartość odzyskiwalną aktywów poprzez bieżącą analizę przesłanek utraty wartości aktywów oraz przeprowadzanie testów na utratę wartości.

Grupa zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, inflacja czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów produktów i usług Grupy. Koniunktura gospodarcza w poszczególnych krajach jest również wrażliwa na sytuację polityczną oraz towarzyszące jej ryzyko zmian legislacyjnych.

Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym.

Poniżej zaprezentowano kluczowe założenia przyjęte w kalkulacji wartości użytkowej. Założenia odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenia oraz są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

	Polska	Turcja	Czechy	Bułgaria	Chorwacja	Słowacja
Stan na 31.12.2025						
Okres szczegółowej prognozy	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Stopa wzrostu po okresie prognozy *	2,5%	2,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Stopa dyskonta WACC	9,6%	17,6%	8,8%	9,8%	10,6%	11,7%
Stan na 31.12.2024						
Okres szczegółowej prognozy	5 lat	-	5 lat	5 lat	5 lat	-
Stopa wzrostu po okresie prognozy *	2,5%	-	0,5%	0,5%	0,5%	-
Stopa dyskonta WACC	10,7%	-	7,8%	9,0%	11,0%	-

* Stopy nie przekraczają średniej długoterminowej stopy wzrostu dla poszczególnych produktów, branż i krajów, a oparte są na posiadanych przez Grupę analizach potencjału rynków, na których Grupa jest obecna lub planuje dalszy rozwój.

6.2. Przejęcia kontroli nad jednostkami zależnymi

W 2025 roku wpływ na saldo wartości firmy miały transakcje opisane poniżej.



Przejęcia w 2025 roku	Tempurio Sp. z o.o. ¹⁾	Fitness Zličín S.R.O. (Czechy) ²⁾	Spółki Fit Academy (Czechy) ³⁾	eFitness S.A.	Grupa MAC (Turcja) ⁴⁾	Dynamic Fitness	Fitcamp S.R.O. (Słowacja) ⁵⁾
Data nabycia	27.01.2025	31.01.2025	24.04.2025	29.04.2025	07.05.2025	31.07.2025	31.07.2025
Cena nabycia na datę nabycia, w tym:	1 047	5 135	11 786	30 529	1 685 438	6 000	14 529
<i>środki pieniężne</i>	547	5 022	8 356	27 080	1 631 086	6 000	11 388
<i>płatności warunkowe i odroczone</i>	500	113	3 430	3 449	-	-	3 141
<i>kontrakt walutowy forward</i>	-	-	-	-	54 352	-	-
Przejęte aktywa netto, w tym:	222	1 554	10 662	5 720	578 441	1 020	6 692
<i>Wartości niematerialne</i>	376	69	293	4 497	330 468	176	90
<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	-	14 927	17 512	1 001	197 727	2 842	7 966
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	-	1 307	15 118	168	276 899	844	180
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	-	262	1 600	15	888	-	-
<i>Pozostałe aktywa obrotowe</i>	128	53	1 910	1 707	149 631	-	167
<i>Środki pieniężne</i>	1	131	295	827	138 235	-	914
<i>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne</i>	(203)	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe</i>	-	(11 029)	(14 284)	(441)	(106 443)	(2 493)	(1 979)
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe</i>	-	(3 898)	(3 228)	(560)	(52 271)	(349)	(205)
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	-	-	-	(101 937)	-	-
<i>Zobowiązania z tytułu umów z klientami krótkoterminowe</i>	-	-	-	-	(191 721)	-	(162)
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	(80)	(268)	(8 554)	(1 494)	(63 035)	-	(279)
Wartość firmy na datę nabycia	825	3 581	1 124	24 809	1 106 997	4 980	7 837
<i>Zmiana z tytułu hiperinflacji</i>	-	-	-	-	146 517	-	-
<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</i>	-	154	22	-	(159 598)	-	(85)
Wartość firmy na dzień 31.12.2025	825	3 735	1 146	24 809	1 093 916	4 980	7 752

Przejęcia w 2025 roku	Grępielnia Fitness Club	I'M FIT S.R.O. (Czechy) ⁶⁾	Core Fitness Sp. z o.o. ⁷⁾	Črnomerec Sport D.O.O. (Chorwacja)	Tone Zone Sp. z o.o.	MB Classy S.R.O. (Słowacja)	Spółki Endorfina	Razem
Data nabycia	01.08.2025	31.08.2025	18.09.2025	07.10.2025	21.10.2025	19.11.2025	10.12.2025	
Cena nabycia na datę nabycia, w tym:	3 500	12 799	9 605	6 508	11 200	6 731	203 556	2 008 363
<i>środki pieniężne</i>	3 500	9 390	9 305	5 806	10 000	6 350	83 251	1 817 081
<i>płatności warunkowe i odroczone</i>	-	3 409	300	702	1 200	381	120 305	136 930
<i>kontrakt walutowy forward</i>	-	-	-	-	-	-	-	54 352
Przejęte aktywa netto, w tym:	872	2 084	254	(1 142)	617	267	27 775	635 038
<i>Wartości niematerialne</i>	90	174	177	38	287	-	6 084	342 819
<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	4 930	-	4 577	3 015	7 718	4 106	54 186	320 507
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	782	1 627	407	255	385	584	26 651	325 207
<i>Pozostałe aktywa trwałe</i>	-	157	-	-	-	-	-	2 922
<i>Pozostałe aktywa obrotowe</i>	-	624	319	302	71	51	2 589	157 552
<i>Środki pieniężne</i>	-	191	105	106	3	-	2 201	143 009
<i>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne</i>	-	-	(288)	(1 501)	-	-	(2 298)	(4 290)
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe</i>	(4 279)	-	(3 884)	(2 262)	(6 589)	(3 708)	(45 939)	(203 330)
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe</i>	(651)	-	(692)	(748)	(1 129)	(398)	(8 247)	(72 376)
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	-	-	-	-	-	(2 840)	(104 777)
<i>Zobowiązania z tytułu umów z klientami krótkoterminowe</i>	-	-	-	-	-	-	-	(191 883)
<i>Pozostałe zobowiązania</i>	-	(689)	(467)	(347)	(129)	(368)	(4 612)	(80 322)
Wartość firmy na datę nabycia	2 628	10 715	9 351	7 650	10 583	6 464	175 781	1 373 325
<i>Zmiana z tytułu hiperinflacji</i>	-	-	-	-	-	-	-	146 517
<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</i>	-	25	-	(45)	-	(10)	-	(159 537)
Wartość firmy na dzień 31.12.2025	2 628	10 740	9 351	7 605	10 583	6 454	175 781	1 360 305



- 1) W drugim kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia Tempurio Sp. z o.o. Zmniejszenie prowizorycznej wyceny wartości firmy 1,1 mln zł o kwotę 0,3 mln zł do kwoty 0,8 mln zł wynika przede wszystkim z aktualizacji przyjętych założeń i metodologii do wyceny znaków towarowych.
- 2) W drugim kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia Fitness Zlicin S.R.O. Korekta wyniku z aktualizacji wartości przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz przeprowadzenia ich wyceny (0,9 mln zł) jak również przeprowadzenia wyceny przejętych wartości niematerialnych (65 tys. zł). W trzecim kwartale 2025 roku nastąpiło ostateczne rozliczenie ceny, w wyniku czego cena nabycia spadła o 66 tys. zł.
- 3) W czwartym kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia spółek Fit Academy. Zmniejszenie prowizorycznej wyceny wartości firmy 1,3 mln zł o kwotę 0,2 mln zł do kwoty 1,1 mln zł wynika z przeprowadzenia wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych (0,3 mln zł) jak również przeprowadzenia wyceny przejętych wartości niematerialnych (0,1 mln zł).
- 4) W trzecim kwartale 2025 roku korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla Grupy MAC nabytej w maju 2025 roku wynika z aktualizacji przede wszystkim wartości przejętych aktywów obrotowych (0,6 mln zł) i zobowiązań (0,1 mln zł). W czwartym kwartale 2025 roku skorygowano wartość rzeczowych aktywów trwałych (2,1 mln zł) oraz wartości niematerialnych i prawnych (5,7 mln zł) w związku z aktualizacją przeprowadzonej wyceny. Dokonano również korekty kalkulacji zobowiązań z tytułu leasingu, co przełożyło się na odpowiednie zmiany aktywów z tytułu prawa do użytkowania (13,0 mln zł), zobowiązań z tytułu leasingu (15,2 mln zł), powyższe zmiany przełożyły się na zmianę rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (5,9 mln zł).
- 5) W czwartym kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia Fitcamp S.R.O. Zmniejszenie prowizorycznej wyceny wartości firmy 13,7 mln zł o kwotę 5,9 mln zł do kwoty 7,8 mln zł wynika z przeprowadzenia wyceny składników aktywa z tytułu prawa do użytkowania (5,8 mln zł) jak również przeprowadzenia wyceny przejętych wartości niematerialnych (0,1 mln zł).
- 6) W czwartym kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia I'M Fit S.R.O. Zwiększenie prowizorycznej wyceny wartości firmy 9,4 mln zł o kwotę 1,3 mln zł do kwoty 10,7 mln zł wynika z aktualizacji wartości przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz przeprowadzenia ich wyceny (1,5 mln zł) jak również przeprowadzenia wyceny przejętych wartości niematerialnych (0,2 mln zł).
- 7) W czwartym kwartale 2025 roku skorygowano prowizoryczne rozliczenie nabycia Core Fitness Sp. z o.o. Zmniejszenie prowizorycznej wyceny wartości firmy 9,9 mln zł o kwotę 0,6 mln zł do kwoty 9,3 mln zł wynika z aktualizacji wartości przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz przeprowadzenia ich wyceny (0,4 mln zł) jak również przeprowadzenia wyceny przejętych wartości niematerialnych (0,2 mln 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 Tempurio Sp. z o.o. („Tempurio”). Nabyty podmiot jest właścicielem platformy Tempurio, tj. innowacyjnego systemu do zarządzania wynagrodzeniami.

Na dzień objęcia kontroli, wartość godziwa ceny nabycia wynosiła 1,0 mln zł. Zgodnie z zapisami umowy, cena za udziały mogła 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. W styczniu 2026 roku dokonano kolejnej płatności w wysokości 0,3 mln zł. Pozostała część zobowiązania zostanie zapłacona w 2027 roku po spełnieniu określonych warunków (Nota 21). 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 rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 0,8 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.

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”). Wartość godziwa ceny nabycia wynosiła 30,7 mln CZK (5,1 mln zł). Cena została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych 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 rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 3,6 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.



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 spółka Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fit Academy S.R.O. („Fit Academy”) 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. (łącznie „Spółki Fit Academy”). Każda ze spółek zależnych zarządzała jednym własnym klubem fitness. W efekcie nabycia Fit Academy baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 3 działające kluby fitness zlokalizowane w Pradze (2 kluby) i Ostrawie (Czechy).

Według najlepszych szacunków Form Factory S.R.O. wartość godziwa ceny nabycia spółek Fit Academy wynosi 2,7 mln EUR (11,8 mln zł). Cena nabycia została ustalona poprzez skorygowanie kwoty 4,4 mln EUR według ustalonej w umowie formuły cenowej na podstawie danych ze skonsolidowanego bilansu spółek Fit Academy sporządzonego przez sprzedającego na dzień formalnego przejścia udziałów w kupowanej spółce.

Cena została rozliczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedających w kwocie 0,1 mln EUR (0,4 mln zł) oraz rachunek powierniczy w kwocie 2,6 mln EUR (11,4 mln zł), z którego część środków została przekazana sprzedającym. Na dzień bilansowy saldo nierozliczone na rachunku powierniczym wynosiło 0,4 mln EUR (1,7 mln zł). Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 24 kwietnia 2025 roku.

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 Czechy i jest przypisana do segmentu operacyjnego Zagranica UE. Wartość firmy powstała w wyniku przejścia 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 sprawozdania finansowego 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 przejścia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejściu spółek Fit Academy może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 90,8% akcji w spółce eFitness S.A.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku została podpisana umowa, na mocy której Spółka dominująca nabyła 90,8% akcji w spółce eFitness S.A. („eFitness”). Cena zakupu akcji wynosi 27,1 mln zł i została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedających. Przejście własności akcji nastąpiło w dniach płatności - 29 kwietnia (61,4% akcji), 30 kwietnia (20,5% akcji) oraz 2 maja 2025 roku (8,9% akcji). eFitness S.A. posiadała 100% udziałów w spółce FITPO Sp. z o.o. („FITPO”). W rezultacie Grupa objęła kontrolę nad obiema spółkami. W dniu 1 grudnia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki eFitness S.A. (spółka przejmująca) ze spółką FITPO Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

eFitness to podmiot będący 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.

Ze względu na zawarte w umowie opcje nabycia pozostałych 9,2% udziałów w eFitness, spółki te są konsolidowane od daty nabycia pakietu kontrolnego 61,4% akcji (tj. od 29 kwietnia 2025 roku) przy założeniu pełnej kontroli (100%) bez uwzględnienia udziałów mniejszości. Płatność z tytułu realizacji opcji ma nastąpić do końca 2027 roku, a jej wysokość jest uzależniona od osiągnięcia ustalonych kamieni milowych współpracy. Na dzień objęcia kontroli, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 30,5 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 31,2 mln zł), w tym wartość płatności za pozostałą część akcji wynosiła 3,4 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 4,1 mln zł). Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa płatności za pozostałą część akcji wynosiła 3,6 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 4,1 mln zł) i została zaprezentowana w pozycji Inne zobowiązania finansowe (Nota 21).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 24,8 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.



Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 spółek od momentu przejęcia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejęciu spółek eFitness oraz FITPO może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

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 zgody na dokonanie koncentracji oraz ziszczenia się wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w umowie.

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. W wyniku transakcji baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 104 kluby MAC Fit, 19 klubów MAC One, 5 klubów MAC Studio, 25 salonów spa pod marką Nuspa.

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.

Łączne wynagrodzenie za 100% akcji Mars Spor Kulübü wyniosło 431,6 mln USD (1 631,1 mln zł), na które składało się: cena bazowa 420,0 mln USD (1 587 mln zł), narastające wynagrodzenie w kwocie 10,1 mln USD (38,4 mln zł), liczone rocznie jako 7% od ceny od dnia 1 stycznia 2025 roku do zamknięcia transakcji, a także wynagrodzenie o wartości 1,5 mln USD (5,6 mln zł) związane z przyjętą przez strony formułą rozliczenia locked-box. Cena została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunki bankowe sprzedających. Ponadto dnia 10 marca 2025 roku Spółka dominująca zawarła z Banco Santander Madrid kontrakt deal contingent forward walutowy w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego związanego z tą transakcją, tj. inwestycją w turecką spółkę Mars Spor Kulübü. 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. Na dzień 7 maja 2025 roku wycena kontraktu forward była ujemna i wyniosła 54,4 mln zł, co zostało ujęte w cenie nabycia.

Według najlepszych szacunków Spółki dominującej wartość godziwa łącznej ceny nabycia wyniosła 1 685,4 mln zł.

W okresie 12 miesięcy 2025 roku Spółka dominująca rozpoznała koszty transakcyjne nabycia Grupy MAC w wysokości 26,3 mln zł.

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 1 107,0 mln zł. Wartość firmy została alokowana do grupy ośrodków generujących przepływy pieniężne w Turcji i jest przypisana do segmentu operacyjnego Turcja. 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 sprawozdania finansowego 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 Grupy MAC może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie przedsiębiorstwa w postaci klubu fitness Dynamic Fitness

W dniu 31 lipca 2025 roku została podpisana umowa, na mocy której Spółka dominująca kupiła za kwotę 6 mln zł przedsiębiorstwo w postaci klubu fitness Dynamic Fitness zlokalizowanego w Olsztynie. Klub dołączono do sieci Zdrofit.



Rozliczenie ceny nastąpiło przez zapłatę środków pieniężnych w wysokości 6 mln zł w dniu podpisania umowy. Na dzień objęcia kontroli wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 6 mln zł.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 5,0 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia wyniku 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.

Nabycie 90% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fitcamp S.R.O. w Słowacji

W dniu 31 lipca 2025 roku, w następstwie zawartej dnia 30 czerwca 2025 roku umowy warunkowej, spółka Form Factory Slovakia S.R.O. nabyła 90% udziałów w spółce Fitcamp S.R.O. („Fitcamp”). Cena nabycia 90% udziałów wynosiła 2,8 mln EUR (11,8 mln zł), z czego 2,7 mln EUR (11,4 mln zł) zostało zapłacone w sierpniu 2025 roku po spełnieniu warunków umownych, a 0,1 mln EUR (0,4 mln zł) zostało zapłacone w listopadzie 2025 roku. Umowa zawiera opcję nabycia przez Form Factory Slovakia S.R.O. pozostałych 10% udziałów w Fitcamp, a realizacja opcji ma nastąpić w terminie 12-18 miesięcy za cenę 0,7 mln EUR (2,8 mln zł).

Ze względu na opcje nabycia pozostałych 10% udziałów w Fitcamp, spółka ta jest konsolidowana od daty nabycia 90% udziałów (tj. od 31 lipca 2025 roku) przy założeniu pełnej kontroli (100%) bez uwzględnienia udziałów mniejszości. Na dzień objęcia kontroli, według najlepszych szacunków Form Factory Slovakia S.R.O., wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 3,4 mln EUR (14,5 mln zł), z czego 0,7 mln EUR (2,7 mln zł) zostało zaprezentowane w pozycji Inne zobowiązania finansowe (Nota 21).

W efekcie nabycia Fitcamp, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness, ulokowany w Bratysławie (Słowacja).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 7,8 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Słowacja i jest przypisana do segmentu operacyjnego Zagranica UE. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia wyniku 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 sprawozdania finansowego 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 Fitcamp może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie przedsiębiorstwa w postaci klubu fitness Grępielnia Fitness Club

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Spółka dominująca nabyła przedsiębiorstwo w postaci klubu fitness Grępielnia Fitness Club zlokalizowanego w Bielsku-Białej za kwotę 3,5 mln zł. Nabyty klub został włączony do sieci Fabryka Formy.

Rozliczenie ceny nastąpiło przez zapłatę środków pieniężnych w wysokości 3,5 mln zł w dniu podpisania umowy. Na dzień objęcia kontroli wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 3,5 mln zł.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 2,6 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia wyniku 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.

Nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki I'M FIT S.R.O. w Czechach

W dniu 31 sierpnia 2025 roku Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce I'M FIT S.R.O. („I'M FIT”). Według najlepszych szacunków Form Factory S.R.O. wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosi 3 mln EUR (12,8 mln zł).



Z ceny nabycia Form Factory S.R.O. dokonała płatności kwoty 2,2 mln EUR (9,4 mln zł) w dniu podpisania umowy oraz 0,5 mln EUR (2,1 mln zł) w lutym 2026 roku. Pozostała część ceny 0,3 mln EUR (1,3 mln zł) zostanie uregulowana w trzech równych ratach po upływie 18, 36 i 60 miesięcy od daty zawarcia transakcji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość zobowiązania z tytułu nabycia udziałów wynosi 0,8 mln EUR (3,4 mln zł) (Nota 21).

W efekcie nabycia spółki I'M FIT S.R.O. baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 2 kluby fitness ulokowane w Pradze i Libercu (Czechy).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 10,7 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 sprawozdania finansowego 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 I'M FIT może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Core Fitness Sp. z o.o.

W dniu 18 września 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Core Fitness Sp. z o.o. („Core Fitness”). Transakcja dotyczy przejęcia 1 klubu fitness ulokowanego w Warszawie.

Według najlepszych szacunków Spółki dominującej wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosi 9,6 mln zł. Z ceny nabycia Spółka dominująca dokonała płatności kwoty 9,3 mln zł w dniu nabycia udziałów. Na dzień bilansowy saldo nierozliczone wynosiło 0,3 mln zł. Przejęcie własności udziałów nastąpiło w dniu 18 września 2025 roku. Ponadto w dniu 18 września 2025 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 0,3 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Core Fitness.

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 9,4 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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 sprawozdania finansowego 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 Core Fitness może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Venatus D.O.O. (obecnie Črnomerec Sport D.O.O.) w Chorwacji

W dniu 7 października 2025 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce Venatus D.O.O. (obecnie Črnomerec Sport D.O.O.). Według najlepszych szacunków Fit Invest D.O.O. wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosi 1,5 mln EUR (6,5 mln zł) z czego 1,3 mln EUR (5,8 mln zł) zostało zapłacone w listopadzie 2025 roku, a 0,2 mln EUR (0,7 mln zł) zostało zapłacone w grudniu 2025 roku.

W efekcie nabycia spółki Venatus D.O.O. baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness ulokowany w Zagrzebiu (Chorwacja).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 7,7 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Chorwacja 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 sprawozdania finansowego 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 Venatus D.O.O. może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 69,42% udziałów w spółce Tone Zone Sp. z o.o.

W dniu 21 października 2025 roku Spółka dominująca zawarła umowę nabycia 100% udziałów Tone Zone Sp. z o.o. („Tone Zone”). Transakcja będzie przeprowadzona w dwóch etapach: w pierwszym etapie Spółka dominująca nabyła 69,42% udziałów za kwotę 10 mln zł; w drugim etapie, planowanym na drugi kwartał 2026 roku, Spółka dominująca nabędzie pozostałe 30,58% udziałów za cenę nie wyższą niż 4,5 mln zł, wyliczoną zgodnie z umową i zależną od wartości EBITDA, gotówki i długu Tone Zone za rok 2025. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego płatność za pozostałe udziały została oszacowana na kwotę 1,2 mln zł. Cena za pierwszy etap transakcji została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedających. Przejście własności 69,42% udziałów nastąpiło w dniu podpisania umowy.

Ze względu na postanowienia umowne nabycia pozostałych 30,58% udziałów w Tone Zone, spółka jest konsolidowana od daty nabycia 69,42% udziałów (tj. od 21 października 2025 roku) przy założeniu pełnej kontroli (100%) bez uwzględnienia udziałów mniejszości.

Na dzień objęcia kontroli, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 11,2 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa płatności za pozostałą część udziałów wynosiła 1,2 mln zł i została zaprezentowana w pozycji Inne zobowiązania finansowe (Nota 21).

W efekcie nabycia spółki Tone Zone baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness ulokowany w Gdańsku. Klub ten charakteryzuje się wysoką rentownością oraz ponadprzeciętnymi wynikami finansowymi, wynikającymi głównie z wysokich przychodów z zajęć grupowych. Klub posiada atrakcyjną lokalizację w Galerii Metropolia, przy węźle komunikacyjnym Gdańsk Wrzeszcz, co zapewnia dogodny dostęp dla klientów. Rozwój zabudowy mieszkaniowej w okolicy oraz ograniczony poziom konkurencji w bezpośrednim otoczeniu sprzyja dalszemu wzrostowi przychodów.

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 10,6 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 spółek od momentu przejęcia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejęciu Tone Zone może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MB Classy S.R.O. w Słowacji

W dniu 19 listopada 2025 roku Form Factory Slovakia S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce MB Classy S.R.O. („MB Classy”). Według najlepszych szacunków Form Factory Slovakia S.R.O. wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosi 1,6 mln EUR (6,7 mln zł).

Z ceny nabycia Form Factory Slovakia S.R.O. dokonała płatności kwoty 1,5 mln EUR (6,3 mln zł) w listopadzie 2025. Na dzień bilansowy saldo nierozliczone wynosiło 0,1 mln EUR (0,4 mln zł).

W efekcie nabycia spółki MB Classy S.R.O. baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 2 klub fitness ulokowane w Bratysławie (Słowacja).

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 6,5 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Słowacja 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 sprawozdania finansowego 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 MB Classy może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

Nabycie 51% udziałów w spółkach Endorfina Group Sp. z o.o. oraz Endorfina FHU Sp. z o.o.

W dniu 10 grudnia 2025 roku została podpisana umowa, na mocy której Spółka dominująca nabyła 51% udziałów w spółkach Endorfina Group Sp. z o.o. oraz Endorfina FHU Sp. z o.o. („Endorfina Group oraz Endorfina FHU”). Według najlepszych szacunków Spółki dominującej wartość godziwa ceny nabycia 51% udziałów wynosi 98,4 mln zł. Z tej ceny nabycia Spółka dominująca dokonała płatności kwoty 83,3 mln zł w dniu podpisania umowy, a 15,1 mln zł pozostaje do zapłaty w pierwszym półroczu 2026 roku. Przejście własności udziałów nastąpiło w 10 grudnia 2025 roku.

Ze względu na zawarte w umowie opcje nabycia pozostałych 49% udziałów w Endorfina Group oraz Endorfina FHU, spółki te są konsolidowane od daty nabycia 51% udziałów (tj. od 10 grudnia 2025 roku) przy założeniu pełnej kontroli (100%) bez uwzględnienia udziałów mniejszości. Płatność z tytułu realizacji opcji ma nastąpić w drugim kwartale 2027 roku, a jej wysokość jest uzależniona od wartości EBITDA i długu Endorfina Group oraz Endorfina FHU za rok 2026. Na dzień objęcia kontroli, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 203,6 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 220,7 mln zł), w tym:

- zapłacona część ceny za 51% udziałów - kwota 83,3 mln zł,
- pozostała do zapłaty część ceny za 51% udziałów - kwota 15,1 mln zł,
- pozostała do zapłaty cena za 49% udziałów – kwota 105,2 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 122,3 mln zł)

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa zobowiązania wynosiła 121,0 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 137,4 mln zł) i została zaprezentowana w pozycji Inne zobowiązania finansowe (Nota 21).

W efekcie nabycia spółek Endorfina Group oraz Endorfina FHU baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 11 klubów fitness ulokowanych w Lublinie, Rzeszowie, Radomiu, Kielcach, Częstochowie i Starachowicach.

Cena nabycia uwzględnia wysoki poziom rentowności i skalowalności działalności oraz efektywne zarządzanie. Nabyta sieć osiąga bardzo dobre wyniki finansowe i wykazuje wysoką dynamikę sprzedaży kartów. Nabyta sieć obejmuje wielkopowierzchniowe obiekty fitness o łącznej powierzchni ponad 19,5 tys. m². Kluby oferują szeroki zakres usług treningowych. Wybrane obiekty posiadają dodatkowe strefy o podwyższonej atrakcyjności, w tym strefę wellness & spa.

W ramach prowizorycznego rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 175,8 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 spółek od momentu przejęcia. Tym samym wartość firmy rozpoznana na przejęciu spółek Endorfina Group oraz Endorfina FHU może ulec zmianie w okresie 12 miesięcy od daty nabycia.

W 2024 roku wpływ na saldo wartości firmy miały transakcje opisane poniżej.



Przejęcia w 2024 roku	Active Point	H.O.L.S. D.O.O. (Chorwacja)	Good Luck Club GLC Sp. z o.o.	Artis Club Sp. z o.o.	Fitness Factory Prague S.R.O. (Czechy)	Gym Poznań Sp. z o.o.	Sieć klubów Flais (Bułgaria)	MyOrganizacja Sp. z o.o.	Spółki Wellbee	Outfit Servi J.D.O.O. (Chorwacja)	Dvorana Sport D.O.O. (Chorwacja)	Razem
Data nabycia	01.02.	02.04.	29.04.	29.07.	31.07.	09.08.	19.08.	31.10.	19.11.	12.12.	20.12.	
Cena nabycia, w tym:	3 087	21 505	27 677	3 191	4 204	2 787	62 655	19 083	50 063	1 223	8 553	204 028
środki pieniężne	2 787	21 505	27 700	3 191	4 204	2 787	58 000	19 083	31 216	-	7 590	178 063
płatności warunkowe i odroczone	-	-	(23)	-	-	-	4 655	-	18 847	1 223	963	25 665
rozliczenie wierzytelności	300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300
Przejęte aktywa netto, w tym:	869	1 979	321	(2 098)	(2 768)	(1 437)	19 465	(2 486)	1 887	(4)	(1 201)	14 527
Wartości niematerialne	109	60	292	530	21	131	2 537	1 516	5 855	-	-	11 051
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2 079	8 890	18 863	7 072	3 325	1 662	40 530	19 911	263	1 412	10 064	114 071
Rzeczowe aktywa trwałe	730	3 294	751	577	3 686	1 234	18 550	2 306	-	1 220	217	32 565
Pozostałe aktywa trwałe	30	-	192	512	141	-	291	880	41	-	-	2 087
Pozostałe aktywa obrotowe	-	791	526	152	202	158	314	2 158	1 609	346	317	6 573
Środki pieniężne	-	34	141	76	17	-	602	85	234	-	145	1 334
Kredyty, pożyczki	-	(899)	(175)	(3 800)	(5 055)	(2 795)	(1 503)	(1 124)	(603)	-	(1 620)	(17 574)
Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe	(1 717)	(4 782)	(16 680)	(5 973)	(3 325)	(1 170)	(35 180)	(15 829)	(139)	(1 092)	(8 824)	(94 711)
Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe	(362)	(4 245)	(2 184)	(1 099)	-	(492)	(5 351)	(4 082)	(124)	(320)	(1 219)	(19 478)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	(1 164)	(1 405)	(145)	(1 780)	(165)	(1 325)	(8 307)	(5 249)	(1 570)	(281)	(21 391)
Wartość firmy na datę nabycia	2 218	19 526	27 356	5 289	6 972	4 224 ¹⁾	43 190 ²⁾	21 569	48 176	1 227	9 754 ³⁾	189 501
Różnice kursowe z konsolidacji	-	(127)	-	-	35	-	(3)	-	-	2	23	(70)
Wartość firmy na dzień 31.12.2024	2 218	19 399	27 356	5 289	7 007	4 224	43 187	21 569	48 176	1 229	9 777	189 431



- 1) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla spółki Gym Poznań Sp. z o.o. nabytej w sierpniu 2024 roku wynika z ustalenia korekty ceny nabycia spółki.
- 2) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla Sieci klubów Flais nabytej w sierpniu 2024 roku wynika z aktualizacji wycen przejętych rzeczowych aktywów trwałych
- 3) Korekta prowizorycznej wyceny wartości firmy dla spółki Dvorana Sport D.O.O. nabytej w grudniu 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).

Nabycie przedsiębiorstwa w postaci klubu fitness Active Point Fit & Gym

W dniu 1 lutego 2024 roku została podpisana umowa, na mocy której Spółka dominująca kupiła za kwotę 3,1 mln zł przedsiębiorstwo w postaci klubu fitness Active Point Fit & Gym zlokalizowanego w Tychach. Klub dołączono do sieci Fabryka Formy.

Rozliczenie ceny nastąpiło przez zapłatę środków pieniężnych w wysokości 2,8 mln zł w dniu podpisania umowy oraz potrącenie wzajemnych wierzytelności w kwocie 0,3 mln zł. Na dzień objęcia kontroli wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 3,1 mln zł.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 2,2 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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.

Nabycie 100% udziałów spółki H.O.L.S. D.O.O. w Chorwacji

W dniu 2 kwietnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce H.O.L.S. D.O.O. („HOLS”). Rozliczenie ceny nastąpiło przez zapłatę środków pieniężnych w wysokości 5 mln EUR (21,5 mln zł).

W efekcie nabycia HOLs, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 3 kluby fitness, ulokowane w Zagrzebiu (Chorwacja) oraz 1 klub fitness w trakcie budowy. Przejęte obiekty prowadziły swoją działalność pod marką OrlandoFit, natomiast po nabyciu przez Grupę udziałów w HOLs dokonano rebrandingu i aktualnie kluby działają pod marką The Fitness.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 19,5 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Chorwacja 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.

Nabycie 100% udziałów spółki Good Luck Club GLC Sp. z o.o.

W dniu 29 kwietnia 2024 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Good Luck Club GLC Sp. z o.o. („Good Luck”). Transakcja dotyczyła przejęcia 4 klubów fitness ulokowanych w Gdańsku (1 klub), Pruszczu Gdańskim (2 kluby) i Baninie (1 klub). Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 29 kwietnia 2024 roku.

Cena nabycia wynosiła 27,7 mln zł. W pierwszym kwartale 2024 roku Spółka dominująca wpłaciła sprzedającemu 2,4 mln zł zaliczki, a pozostała kwota 25,3 mln zł została zapłacona 29 kwietnia 2024 roku w następujący sposób: 22,5 mln zł na rachunek bankowy sprzedającego, 2 mln zł do depozytu notarialnego jako zabezpieczenie klubu Banino (w listopadzie 2024 roku zwolnione w całości na rzecz sprzedającego), 0,8 mln zł do depozytu notarialnego jako zabezpieczenie remontu klubu w Pruszczu Gdańskim (w lipcu 2024 roku zwolnione w całości na rzecz sprzedającego), ponadto w wyniku rozliczenia memoriałowego przychodów Good Luck ze sprzedaży karnetów i obsługi karty MultiSport nastąpiła korekta ceny w wysokości 0,02 mln zł zwrotu od sprzedającego.

Na dzień objęcia kontroli wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 27,7 mln zł. W efekcie nabycia Good Luck, baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 4 kluby fitness, ulokowane w Gdańsku, Pruszczu Gdańskim i Baninie.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 27,4 mln zł. W pierwszym półroczu 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, końcowa wartość firmy wyniosła 27,4 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest



przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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.

Nabycie 100% udziałów spółki Artis Club Sp. z o.o.

W dniu 29 lipca 2024 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Artis Club Sp. z o.o. Transakcja dotyczyła przejęcia 1 klubu fitness ulokowanego w Warszawie.

Cena zakupu udziałów wyniosła 3,2 mln zł i została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedającego. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 29 lipca 2024 roku. Ponadto w dniu 29 lipca 2024 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 3,8 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Artis Club Sp. z o.o.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 5,3 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, końcowa wartość firmy wyniosła 5,3 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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.

Nabycie 100% udziałów spółki Fitness Factory Prague S.R.O. w Czechach

W dniu 31 lipca 2024 roku Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce Fitness Factory Prague S.R.O. w wyniku umowy zawartej 18 lipca 2024 roku. Wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 1 mln EUR (4,2 mln zł). Cena została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek powierniczy, a następnie po spełnieniu warunków umowy zwolniona do sprzedającego. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 31 lipca 2024 roku po spełnieniu warunków określonych w umowie.

W wyniku transakcji baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 2 kluby fitness ulokowane w Pradze (Czechy).

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 7,0 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, końcowa wartość firmy wyniosła 7,0 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.

Nabycie 100% udziałów spółki Gym Poznań Sp. z o.o.

W dniu 9 sierpnia 2024 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Gym Poznań Sp. z o.o. („Gym Poznań”). Transakcja dotyczyła przejęcia 1 klubu fitness ulokowanego w Poznaniu.

Wartość godziwa łącznej ceny zakupu udziałów wynosiła 2,8 mln zł i została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedającego. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 9 sierpnia 2024 roku. Ponadto w dniu 9 sierpnia 2024 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 2,8 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Gym Poznań.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 4,2 mln zł. W trzecim kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, w wyniku czego wartość firmy zwiększyła się o 0,1 mln zł do kwoty 4,3 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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.



Nabycie udziałów oraz określonych składników majątkowych związanych z siecią klubów fitness Flais w Bułgarii

W wyniku umowy zawartej w dniu 20 czerwca 2024 roku, w dniu 19 sierpnia 2024 roku Next Level Fitness OOD nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek Fitness Flais Corporation OOD, Power Ronic OOD, Happy Group 1 OOD, Fitness Flais Group OOD, Fitness Flais Pro OOD, Flais Fit OOD oraz składniki majątkowe należące do 6 klubów fitness, zawarła nowe umowy najmu dotyczące tych klubów fitness, nabyła prawa do słowno-graficznego znaku towarowego Flais jak również przejęła pracowników i bazę klientów sieci Flais. Całość transakcji została ujęta jako przejęcie przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3. W wyniku transakcji baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 15 działających klubów fitness oraz 3 w budowie, wszystkie zlokalizowane w Sofii (Bułgaria).

Na dzień objęcia kontroli, wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 14,7 mln EUR (62,7 mln zł). Ostateczna wysokość ceny sprzedaży udziałów uzależniona była od wartości długu netto oraz wartości kapitału obrotowego netto nabytych spółek, wyliczonych zgodnie z postanowieniami umowy. Rozliczenie ceny sprzedaży udziałów nastąpiło poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości 13,6 mln EUR (58 mln zł) na rachunek bankowy sprzedających oraz wpłatę środków pieniężnych w wysokości 1,1 mln EUR (4,7 mln zł) na rachunek powierniczy należący do Next Level Fitness OOD (Nota 21). Środki pieniężne na rachunku powierniczym zostały rozliczone w listopadzie 2025 roku.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 43,2 mln zł. W czwartym kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółek, w wyniku czego wartość firmy zwiększyła się o 11,3 mln zł do kwoty 54,5 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Bułgaria 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.

Nabycie 100% udziałów spółki MyOrganiq Sp. z o.o.

W dniu 31 października 2024 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym MyOrganiq Sp. z o.o. („MyOrganiq”). Transakcja dotyczyła przejęcia 8 klubów fitness ulokowanych w Poznaniu, Bydgoszczy, Zgorzelcu, Swarzędzu i Stargardzie oraz 2 klubów w budowie w Bydgoszczy oraz Lubinie.

Cena zakupu udziałów wynosiła 19,1 mln zł i została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedających. Przejęcie własności udziałów nastąpiło w dniu 31 października 2024 roku. Ponadto w dniu 31 października 2024 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 5,6 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego MyOrganiq Sp. z o.o.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 21,6 mln zł. W czwartym kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółek, końcowa wartość firmy wyniosła 21,6 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska. 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.

Objęcie kontroli nad spółkami Wellbee Sp. z o.o. i Wellbee Therapy Sp. z o.o. („spółki Wellbee”) poprzez nabycie i objęcie 69,82% udziałów spółki Wellbee Sp. z o.o.

W dniu 19 listopada 2024 roku została podpisana umowa, na mocy której Spółka dominująca nabyła 69,78% udziałów w kapitale zakładowym Wellbee Sp. z o.o. Cena zakupu udziałów wynosiła 31,2 mln zł i została uiszczona poprzez zapłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy sprzedających. Przejęcie własności udziałów nastąpiło w dniu 19 listopada 2024 roku. Ponadto w dniu 19 listopada 2024 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 2,5 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Wellbee Sp. z o.o. obejmując 0,04% udziałów, co zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy dnia 24 grudnia 2024 roku. W wyniku powyższych zdarzeń udział Spółki dominującej w kapitale zakładowym Wellbee Sp. z o.o. wynosi 69,82%.

Wellbee Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Wellbee Therapy Sp. z o.o. W rezultacie Grupa objęła kontrolę nad obiema spółkami Wellbee.

Ze względu na zawarte w umowie opcje kupna oraz sprzedaży pozostałych udziałów Wellbee Sp. z o.o., spółki Wellbee są konsolidowane od daty nabycia 69,78% udziałów (tj. od 19 listopada 2024 roku) przy założeniu pełnej kontroli (100%) bez uwzględnienia udziałów mniejszości. Płatności z tytułu realizacji opcji mają nastąpić w latach



2026-2027, a ich wysokość jest uzależniona od wartości przychodów oraz EBITDA spółek Wellbee w latach 2025-2026.

Wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 50,1 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 53,5 mln), w tym wartość płatności za pozostałą część udziałów wynosiła 18,8 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 22,3 mln zł). Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa płatności za pozostałą część udziałów wynosiła 14,2 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 15,2 mln) i została zaprezentowana w pozycji Inne zobowiązania finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej (Nota 21).

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 48,2 mln zł. W czwartym kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółek, końcowa wartość firmy wyniosła 48,2 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne i jest przypisana do segmentu operacyjnego Polska.

Wellbee to platforma zdrowia psychicznego i rozwoju osobistego, wspierająca dobrostan klientów indywidualnych oraz firm poprzez wsparcie psychoterapeutów, psychiatrów, psychoonkologów czy terapeutów par. Platforma zapewnia szybki dostęp online oraz stacjonarny do ponad 300 specjalistów.

Inwestycja w Wellbee znacząco zwiększyła kompetencje Grupy w obszarze wsparcia zdrowia psychicznego pracowników. Wiedza i doświadczenie w tym zakresie są wykorzystywane m.in. przy budowie i wzmacnianiu oferty programu Multi.Life.

Nabycie 100% udziałów spółki Outfit Servi J.D.O.O. w Chorwacji

W dniu 12 grudnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce OutFit Servi J.D.O.O. („OutFit”). Wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 0,3 mln EUR (1,2 mln zł). Cena została uiszczona w dniu 17 lutego 2025 roku na rachunek sprzedającego po spełnieniu warunków określonych w umowie.

W efekcie nabycia OutFit, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness ulokowany w Zagrzebiu (Chorwacja). Przejęty obiekt prowadził działalność pod marką OutFit, natomiast po nabyciu przez Grupę udziałów w OutFit dokonano rebrandingu i aktualnie klub działa pod marką The Fitness.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 1,2 mln zł. W czwartym kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, końcowa wartość firmy wyniosła 1,2 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Chorwacja 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.

Nabycie 100% udziałów spółki Dvorana Sport D.O.O. w Chorwacji

W dniu 20 grudnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce Dvorana Sport D.O.O. („Dvorana Sport”). Wartość godziwa łącznej ceny nabycia wynosiła 2,0 mln EUR (8,6 mln zł). Ostateczna wysokość ceny sprzedaży udziałów uzależniona jest od wartości długu netto oraz wartości kapitału obrotowego netto nabytej spółki, wyliczonych zgodnie z postanowieniami umowy. Rozliczenie ceny sprzedaży udziałów nastąpiło poprzez zapłatę środków pieniężnych w dwóch ratach: 1,8 mln EUR (7,6 mln zł) w dniu nabycia udziałów oraz 0,2 mln EUR (1,0 mln zł) w dniu 31 marca 2025 roku po spełnieniu warunków określonych w umowie.

W efekcie nabycia Dvorana Sport, baza zagranicznych klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness ulokowany w Zagrzebiu (Chorwacja). Przejęty obiekt prowadził działalność pod marką Dvorana, natomiast po nabyciu przez Grupę udziałów w Dvorana Sport dokonano rebrandingu i aktualnie klub działa pod marką The Fitness.

W ramach rozliczenia nabycia, Grupa zaalokowała nadwyżkę ceny nabycia nad aktywami netto na wartość firmy w wysokości 9,8 mln zł. W czwartym kwartale 2025 roku zakończono rozliczenie nabycia spółki, w wyniku czego wartość firmy zmniejszyła się o 0,2 mln zł do kwoty 9,6 mln zł. Wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne Chorwacja 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.



6.3. Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi

Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi Benefit Systems, stortive D.O.O. oraz Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd w 2025 roku

W dniu 28 listopada 2025 roku spółka Benefit Systems stortive D.O.O. została zlikwidowana. Wynik na likwidacji nie był istotny.

W dniu 23 grudnia 2025 roku spółka Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd. została zlikwidowana. Wynik na likwidacji nie był istotny.

Utrata kontroli nad jednostką zależną Lunching.pl Sp. z o.o. w wyniku objęcia akcji w SmartLunch S.A. w 2024 roku

W dniu 19 kwietnia 2024 roku Spółka dominująca podpisała z akcjonariuszami spółki SmartLunch S.A. („SmartLunch”) umowę inwestycyjną, umowę akcjonariuszy oraz umowy sprzedaży akcji (dalej łącznie „Umowy”), ustalające warunki, na jakich Spółka dominująca dokona inwestycji w spółkę SmartLunch (Nota 12).

Na mocy Umów po spełnieniu warunków zawieszających w dniu 20 listopada 2024 roku Spółka dominująca m.in. objęła 109 778 nowo wyemitowanych akcji zwykłych imiennych serii B spółki SmartLunch, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci posiadanych przez Benefit Systems S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Lunching.pl Sp. z o.o. oraz w postaci pożyczki udzielonej Lunching.pl Sp. z o.o. przez Benefit Systems S.A. w wysokości 0,6 mln zł.

Wartość bilansowa aktywów netto Lunching.pl Sp. z o.o. na dzień utraty kontroli została zaprezentowana poniżej.

Spółka	Lunching.pl Sp. z o.o.
Data utraty kontroli	20.11.2024
Aktywa na datę utraty kontroli	20 098
Wartość firmy na nabyciu	14 551
Wartości niematerialne	3 400
Rzeczowe aktywa trwałe	64
Pozostałe aktywa obrotowe	1 882
Środki pieniężne	201
Zobowiązania na datę utraty kontroli	(2 207)
Kredyty, pożyczki*	(1 297)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(910)
Razem aktywa netto	17 891

* w tym 0,6 mln zł to zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez Spółkę dominującą

Przychody ze sprzedaży Lunching.pl Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia do 20 listopada 2024 roku wyniosły 2,9 mln zł, zaś koszty wyniosły 5,2 mln zł (w tym koszty sprzedanych usług 1,6 mln zł, koszty sprzedaży 2,1 mln zł oraz koszty ogólnoadministracyjne 1,5 mln zł).

Poniżej zaprezentowano wynik na utracie kontroli nad Lunching.pl Sp. o.o. ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku za rok 2024.

109 778 akcji zwykłych imiennych serii B spółki SmartLunch w wartości godziwej	20 800
Pożyczka udzielona przez Spółkę dominującą do Lunching.pl Sp. z o.o.	(597)
Aktywa netto Lunching.pl Sp. z o.o.	(17 891)
Zysk na utracie kontroli	2 312

Zysk z tytułu utraty kontroli nad Lunching.pl Sp. z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku został zaprezentowany w ramach wyniku operacyjnego w odrębnej pozycji Zysk na utracie kontroli nad jednostką zależną, a w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w pozycji (Zysk) / strata na utracie kontroli nad jednostką zależną i zbyciu inwestycji w jednostce stowarzyszonej.



7. Wartości niematerialne

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

Stan na 31.12.2025

Wartość bilansowa brutto	203 314	47 793	8 654	235 018	167 195	51 106	713 080
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(13 796)	(9 163)	(5 731)	(119 548)	(77 641)	-	(225 879)
Wartość bilansowa netto	189 518	38 630	2 923	115 470	89 554	51 106	487 201

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)
Wartość bilansowa netto	15 838	6 661	688	90 665	11 610	29 400	154 862



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

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025	15 838	6 661	688	90 665	11 610	29 400	154 862
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	183 178	25 497	2 279	5 762	126 103	-	342 819
Korekta rozliczenia nabycia	-	-	-	-	21	-	21
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	19 628	301	3 776	592	79 023	103 320
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(1 363)	(88)	-	(605)	(364)	(14)	(2 434)
Inne zmiany (reklassyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	1 493	159	55 408	236	(57 296)	-
Odpisy (+/-)	(4 732)	-	-	-	-	-	(4 732)
Amortyzacja (-)	(3 387)	(14 235)	(481)	(39 469)	(45 107)	-	(102 679)
Zmiana z tytułu hiperinflacji*	-	3 358	-	753	42 106	28	46 245
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	(16)	(3 684)	(23)	(820)	(45 643)	(35)	(50 221)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	189 518	38 630	2 923	115 470	89 554	51 106	487 201

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024	12 711	4 062	325	88 914	16 533	16 146	138 691
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	7 936	-	-	988	2 127	-	11 051
Korekta rozliczenia nabycia	(618)	-	-	-	192	-	(426)
Utrata kontroli nad jednostką zależną (Nota 6.3)	-	-	-	(1 267)	(2 133)	-	(3 400)
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	6 465	387	249	1 113	53 751	61 965
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	(907)	-	-	(199)	(530)	(74)	(1 710)
Inne zmiany (reklassyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	121	203	39 215	327	(39 866)	-
Odpisy (+/-)	-	-	-	-	-	(544)	(544)
Amortyzacja (-)	(3 285)	(3 987)	(218)	(37 235)	(6 003)	-	(50 728)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	1	-	(9)	-	(16)	(13)	(37)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	15 838	6 661	688	90 665	11 610	29 400	154 862

* Zmiana z tytułu hiperinflacji zawiera efekt przeszacowania bilansu otwarcia. Efekt hiperinflacji został zaprezentowany również z na pozostałych zmianach w okresie w szczególności w ramach naliczonej amortyzacji.

W ramach połączeń jednostek gospodarczych najistotniejsze pozycje wynikają z akwizycji Grupy MAC (Nota 6.2) i obejmują znaki towarowe 179,2 mln zł i relacje z klientami 120,0 mln zł.

Ukończone prace rozwojowe stanowią głównie zakończone prace związane z wytworzeniem we własnym zakresie systemów informatycznych (m.in. eMultiSport, platforma strefa użytkownika, platforma Multi.Life, systemy biznesowo-sprzedażowe) oraz wartości niematerialne dotyczące platformy MyBenefit. Istotną część zwiększeń w 2025 roku ukończonych prac rozwojowych stanowią wartości niematerialne dotyczące dalszego kompleksowego rozwoju, a zarazem bardziej atrakcyjnego systemu platformy MyBenefit w wysokości 25,3 mln zł (system do



zarządzania firmami, produktami, użytkownikami), dalszego rozwoju platformy Multi.Life w wysokości 8,4 mln zł oraz rozwoju systemów sprzedażowo-usługowych 14,9 mln zł.

Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania dotyczą dalszego rozwoju narzędzi informatycznych wspierających sprzedaż, obsługę klientów oraz funkcjonowanie Grupy. Istotnymi pozycjami są: prace nad wdrożeniem nowego systemu ERP, rozwój platformy internetowej oraz aplikacji mobilnej Multi.Life, rozwój, automatyzacje i synchronizacje w zakresie zarządzania kartami MultiSport oraz automatyzacje i optymalizacje w obsłudze klienta.

Grupa przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości dla wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania. Nie stwierdzono przypadków, w których dla pojedynczych aktywów istniałyby przesłanki wskazujące na to, aby wartość bilansowa była wyższa niż wartość odzyskiwalna. Dodatkowo, na poziomie odpowiedniego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, Grupa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, jak opisano w Nocie 6.1. W wyniku tej analizy Grupa doszła do wniosku, że nie ma podstaw do utworzenia odpisu aktualizującego wartość wartości niematerialnych będących w trakcie wytwarzania. W okresie porównawczym Grupa również nie ujmowała odpisów aktualizujących.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszt własny sprzedaży	82 487	33 593
Koszty ogólnoadministracyjne	10 482	9 780
Koszty sprzedaży	9 710	7 355
Razem amortyzacja wartości niematerialnych	102 679	50 728

Na dzień 31 grudnia 2025 roku żadne wartości niematerialne nie stanowiły zabezpieczeń zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w Nocie 22. Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego przy wytwarzaniu wartości niematerialnych.

Grupa jest stroną umów na zakup wartości niematerialnych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku przyszłe zobowiązania z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 7,3 mln zł i dotyczą zakupu i modernizacji systemów. Na dzień 31 grudnia 2024 roku przyszłe zobowiązania z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 7,7 mln zł i dotyczą zakupu nowego systemu ERP.

8. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Stan na 31.12.2025

Wartość bilansowa brutto	721	1 017 684	200 268	14 096	518 627	87 784	1 839 180
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(332 248)	(86 207)	(1 384)	(216 579)	-	(636 418)
Wartość bilansowa netto	721	685 436	114 061	12 712	302 048	87 784	1 202 762

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)
Wartość bilansowa netto	721	258 789	60 216	1 313	105 106	62 521	488 666



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

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025	721	258 789	60 216	1 313	105 106	62 521	488 666
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	-	155 887	15 222	8 475	134 571	11 052	325 207
Korekta rozliczenia nabycia	-	(10 260)	(1 012)	-	139	-	(11 133)
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	107 636	35 666	7 499	115 569	322 460	588 830
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(1 565)	(887)	(2 702)	(1 211)	(18 827)	(25 192)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia)	-	259 406	29 067	-	920	(289 193)	200
Odpisy (+/-)	-	(725)	-	-	(209)	-	(934)
Amortyzacja (-)	-	(83 976)	(24 084)	(1 574)	(51 107)	-	(160 741)
Zmiana z tytułu hiperinflacji*	-	17 665	59	1 148	17 507	808	37 187
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	(17 421)	(186)	(1 447)	(19 237)	(1 037)	(39 328)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	721	685 436	114 061	12 712	302 048	87 784	1 202 762

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024	721	186 472	18 742	496	102 319	24 516	333 266
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	-	3 434	3 432	58	9 376	16 265	32 565
Korekta rozliczenia nabycia	-	-	-	-	(264)	-	(264)
Utrata kontroli nad jednostką zależną (Nota 6.3)	-	-	-	-	(64)	-	(64)
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	15 437	26 317	605	34 721	142 922	220 002
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(184)	(50)	(2 807)	-	(3 041)
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia)	-	96 025	27 839	30	(2 731)	(121 018)	145
Odpisy (+/-)	-	96	-	-	3	-	99
Amortyzacja (-)	-	(41 089)	(16 246)	(231)	(35 603)	-	(93 169)
Zmiana z tytułu hiperinflacji	-	151	1 113	466	240	-	1 970
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	(1 737)	(797)	(61)	(84)	(164)	(2 843)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	721	258 789	60 216	1 313	105 106	62 521	488 666

* Zmiana z tytułu hiperinflacji zawiera efekt przeszacowania bilansu otwarcia. Efekt hiperinflacji został zaprezentowany również na pozostałych zmianach w okresie, w szczególności w ramach naliczonej amortyzacji.

W 2025 roku Grupa otworzyła nowe kluby fitness, w tym 21 w Polsce, 38 na rynku europejskim i 17 w Turcji oraz przejęła 1 klub w Polsce w ramach cesji. Nakłady ponoszone w 2025 roku w kwocie 588,8 mln zł były przede wszystkim inwestycjami w nowe i istniejące kluby fitness. W 2025 roku Grupa dokonała akwizycji, co spowodowało wzrost wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych o 325,2 mln zł (Nota 6.2) oraz wzrost liczby klubów o 15 w Polsce, 10 na rynkach zagranicznych oraz 123 kluby w Turcji. Poza tym Grupa zdecydowała o zamknięciu 1 klubu w Polsce i 3 na rynkach zagranicznych. Wpływ tej decyzji na sprawozdanie z wyniku został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych. Ponadto Grupa sprzedała środki trwałe o wartości bilansowej 1,7 mln zł oraz rozpoznała ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych 39,3 mln zł.

W 2024 roku Grupa poniosła nakłady na otwarcie nowych klubów fitness, w tym 13 w Polsce i 26 na rynkach zagranicznych. Poza tym Grupa zdecydowała o zamknięciu 3 klubów w Polsce.



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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszt własny sprzedaży	140 799	86 615
Koszty ogólnoadministracyjne	18 021	4 626
Koszty sprzedaży	1 921	1 928
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	160 741	93 169

Na dzień 31 grudnia 2025 roku niektóre rzeczowe aktywa trwałe stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy z tytułu zaciągniętych kredytów. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w Nocie 22.

Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego przy wytwarzaniu rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa jest stroną umów na zakup środków trwałych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku przyszłe zobowiązania z tytułu tych umów szacowane są na kwotę 110,6 mln zł i dotyczą głównie inwestycji w kluby fitness. Na dzień 31 grudnia 2024 roku przyszłe zobowiązania umowne wynosiły 92 mln zł i dotyczyły głównie inwestycji w kluby fitness.

9. Leasing

9.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Nieruchomości	Sprzęt fitness	Pozostałe	Razem
od 01.01.2025 do 31.12.2025				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025	1 223 982	8 549	14 837	1 247 368
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	320 387	-	120	320 507
Nowe umowy leasingowe	355 064	-	19 276	374 340
Modyfikacje, zakończenie umów	210 762	(96)	(2 649)	208 017
Amortyzacja	(267 055)	(462)	(9 109)	(276 626)
Zmiana z tytułu hiperinflacji	27 682	-	-	27 682
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(24 361)	(4)	(882)	(25 247)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025	1 846 461	7 987	21 593	1 876 041

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



Nieruchomości	Sprzęt fitness	Pozostałe	Razem
---------------	----------------	-----------	-------

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024	990 181	9 437	10 705	1 010 323
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	114 071	-	-	114 071
Nowe umowy leasingowe	217 589	634	10 877	229 100
Modyfikacje, zakończenie umów	108 434	(805)	(1 002)	106 627
Amortyzacja	(202 441)	(714)	(5 949)	(209 104)
Zmiana z tytułu hiperinflacji	385	-	-	385
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(4 237)	(3)	206	(4 034)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024	1 223 982	8 549	14 837	1 247 368

9.2. Zobowiązania z tytułu leasingu

od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
--------------------------------	--------------------------------

Saldo na początek okresu	1 293 349	1 062 477
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2)	275 706	114 189
Nowe umowy leasingowe	344 350	215 347
Modyfikacje, zakończenie umów	204 594	107 284
Naliczone odsetki	90 250	43 979
Różnice kursowe	(12 110)	(10 906)
Rozliczenie zobowiązań	(325 656)	(234 341)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(20 548)	(4 680)
Saldo na koniec okresu	1 849 935	1 293 349
Długoterminowe	1 488 437	1 043 103
Krótkoterminowe	361 498	250 246

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

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

Stan na 31.12.2025	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Opłaty leasingowe	377 823	1 274 012	838 495	2 490 330
Koszty finansowe (-)	(16 325)	(244 594)	(379 476)	(640 395)
Wartość bieżąca	361 498	1 029 418	459 019	1 849 935

Stan na 31.12.2024	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Opłaty leasingowe	261 811	845 823	397 752	1 505 386
Koszty finansowe (-)	(11 565)	(88 016)	(112 456)	(212 037)
Wartość bieżąca	250 246	757 807	285 296	1 293 349



Na dzień 31 grudnia 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 166,7 mln zł (2024: 159,0 mln zł).

Pozostałe ujawnienia dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w Nocie 31.1 i 31.3.

9.3. Kwoty dotyczące leasingu ujęte w wynikach i przepływach pieniężnych

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku		
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania (ujęta w koszcie własnym sprzedaży oraz kosztach sprzedaży i ogólnoadministracyjnych)	(276 626)	(209 104)
Wynik na zmianie umów leasingowych (ujęty w pozostałych przychodach / kosztach operacyjnych)	1 687	851
Odsetki od zobowiązań leasingowych (ujęte w kosztach finansowych)	(90 250)	(43 979)
Różnice kursowe od zobowiązań leasingowych denominowanych w walutach obcych (ujęte w przychodach finansowych)	12 110	10 906
Razem	(353 079)	(241 381)
Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		
Płatności leasingowe (ujęte w przepływach środków pieniężnych z działalności finansowej)	(325 656)	(234 341)

Koszt związany z krótkoterminowymi umowami leasingowymi oraz leasingami aktywów o niskiej wartości, nieujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu, rozpoznany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku wyniósł odpowiednio 4,0 mln zł i 2,8 mln zł. Koszt ten obejmował głównie wynajem powierzchni reklamowej (odpowiednio 2,4 mln zł i 1,5 mln zł) i dzierżawę drobnego wyposażenia klubów i biur (odpowiednio 1,5 mln zł i 1,2 mln zł).

Zmienne opłaty leasingowe w 2025 roku wyniosły 14,4 mln zł, z czego 13,9 mln zł stanowią czynsze od obrotu w tureckiej Grupie MAC. Zmienne opłaty leasingowe w 2024 roku wynosiły 0,3 mln zł.

Koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w Nocie 25.2.

9.4. Subleasing

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

W 2025 roku Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej i usługowej na kwotę 2,7 mln zł (2024 rok: 2,5 mln zł). Kwoty te obejmują wyłącznie minimalne stałe opłaty subleasingu. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły opłaty warunkowe i inne.



10. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Wszystkie inwestycje Grupy w jednostki stowarzyszone wyceniane są metodą praw własności (Nota 2.3. Zasady rachunkowości).

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych względem Grupy:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Główne miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Udział w kapitale podstawowym na 31.12.2025	Udział w prawach głosu na 31.12.2025	Wartość bilansowa wg metody praw własności	
				31.12.2025	31.12.2024
Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	48,10%	48,10%	2 583	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%	-	-
Wartość bilansowa razem				2 583	3 186

Poniżej zaprezentowano kwoty dotyczące udziału w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności odniesione w wynik okresu.

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	(197)	709
Wynik ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku	(197)	709

W związku ze skumulowaną stratą netto w spółkach Calypso Fitness S.A. oraz Get Fit Katowice II Sp. z o.o., Grupa wykazuje je w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości bilansowej wynoszącej zero zł.

Stan na 31.12.2025 i za rok 2025	Kapitał własny	Wynik netto	Przychody ze sprzedaży
Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.*	3 229	298	20 469

*Informacje uzupełnione na podstawie sprawozdań finansowych spółki, niepodlegających badaniu.

Różnica pomiędzy udziałem grupy w aktywach netto spółki Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o. a wartością bilansową udziałów wynika przede wszystkim z nadwyżki ceny zakupu udziałów nad aktywami netto spółki na dzień zakupu.

Zobowiązania warunkowe Grupy z tytułu poręczeń udzielonych jednostkom stowarzyszonym zaprezentowano w Nocie 29.



11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności długoterminowe:

	31.12.2025	31.12.2024
Kaucje wpłacone	20 704	14 542
Pozostałe należności	14 371	270
Należności z tytułu dostaw i usług	-	63
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	35 075	14 875

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2025	31.12.2024
<i>Aktywa finansowe (MSSF 9):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	429 743	228 548
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(21 958)	(21 604)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	407 785	206 944
Kaucje wpłacone	3 080	1 405
Inne należności	9 735	3 065
Pozostałe należności finansowe netto	12 815	4 470
Należności finansowe	420 600	211 414
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSSF 9):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	30 708	24 396
Magazyn zakupionych kodów kafeteryjnych	21 031	17 410
Niezafakturowane przychody	16 288	13 926
Koszty opłacone z góry	30 487	17 537
Zaliczki na środki trwałe	33 723	51 293
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2 092	-
Pozostałe należności niefinansowe	4 069	3 361
Należności niefinansowe	138 398	127 923
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności razem	558 998	339 337

Należności z tytułu podatków i innych świadczeń stanowią przede wszystkim należności z tytułu VAT.

Saldo zaliczek na środki trwałe jest związany przede wszystkim z inwestycjami w rozbudowę sieci klubów własnych w Polsce (10,6 mln zł) i na rynkach zagranicznych (23,1 mln zł).

Na saldo innych należności finansowych składa się m.in. kwota udzielonych pożyczek dla pracowników Spółki dominującej i jej spółek zależnych na sfinansowanie nabycia akcji Spółki dominującej poprzez realizację warrantów subskrypcyjnych objętych przez uprawnionych pracowników w ramach Programu płatności akcjami (Nota 33), która na dzień 31 grudnia 2025 wynosiła 1,2 mln zł (2024 rok: 2,9 mln zł).

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (Nota 30.2).



Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (Nota 2.3 „Zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2025 roku obciążą pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych – nie wystąpiły;
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych 11,9 mln zł (2024 rok: 7,1 mln zł).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela.

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Stan na początek okresu	21 604	16 939
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	12 612	8 652
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(780)	(1 526)
Odpisy wykorzystane (-)	(11 521)	(3 665)
Inne zmiany (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia jednostek zagranicznych)	43	1 204
Stan na koniec okresu	21 958	21 604

Grupa stosuje 3-stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości, opisaną w części Aktywa finansowe w Nocie 2.3 „Zasady rachunkowości”.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych łącznie wg MSSF 9:

Stan na 31.12.2025	Stopień 1	Stopień 2*	Stopień 3	Razem
Stan na początek okresu	4 580	-	17 024	21 604
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	924	-	11 688	12 612
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(630)	-	(150)	(780)
Odpisy wykorzystane (-)	(1 201)	-	(10 320)	(11 521)
Inne zmiany (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia jednostek zagranicznych)	19	-	24	43
Stan na koniec okresu	3 692	-	18 266	21 958

*stopień 2 nie dotyczy należności z tytułu dostaw i usług, dla których Grupa stosuje uproszczone podejście MSSF 9

Stan na 31.12.2024	Stopień 1	Stopień 2*	Stopień 3	Razem
Stan na początek okresu	3 972	-	12 967	16 939
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 277	-	7 375	8 652
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	(682)	-	(844)	(1 526)
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	(3 665)	(3 665)
Inne zmiany (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia jednostek zagranicznych)	13	-	1 191	1 204
Stan na koniec okresu	4 580	-	17 024	21 604

*stopień 2 nie dotyczy należności z tytułu dostaw i usług, dla których Grupa stosuje uproszczone podejście MSSF 9

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w Nocie 31.2.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wybrane należności stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w Nocie 22.



12. Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe

Poniższa tabela przedstawia podział pożyczek oraz pozostałych aktywów finansowych.

	31.12.2025	31.12.2024
Akcje SmartLunch S.A. (instrumenty kapitałowe wyceniane do wartości godziwej przez całkowite dochody)	61 384	61 384
Pożyczki	35 179	10 994
Pozostałe aktywa finansowe	96	96
Długoterminowe pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe, razem	96 659	72 474

	31.12.2025	31.12.2024
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	24 171	-
Pożyczki	5 861	4 084
Pozostałe aktywa finansowe	36	36
Krótkoterminowe pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe, razem	30 068	4 120

Nabycie oraz objęcie akcji w SmartLunch S.A. w zamian m.in. za udziały w Lunching.pl Sp. z o.o. w 2024 roku

W dniu 19 kwietnia 2024 roku Spółka dominująca podpisała z akcjonariuszami spółki SmartLunch S.A. („SmartLunch”) umowę inwestycyjną, umowę akcjonariuszy oraz umowy sprzedaży akcji (dalej łącznie „Umowy”), ustalające warunki, na jakich Spółka dominująca dokonała inwestycji w spółkę SmartLunch.

Na mocy Umów w dniu 20 listopada 2024 roku, po dokonaniu rejestracji nowych akcji serii B przez właściwy sąd rejestrowy i z chwilą rejestracji Spółki dominującej jako nabywcy akcji serii A w rejestrze akcjonariuszy SmartLunch, Benefit Systems S.A.:

- nabyła 34 269 akcji zwykłych imiennych serii A spółki SmartLunch od sprzedających akcjonariuszy za łączną cenę sprzedaży 6,5 mln zł;
- objęła 168 889 nowo wyemitowanych akcji zwykłych imiennych serii B spółki SmartLunch, pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 32,0 mln zł;
- objęła 109 778 nowo wyemitowanych akcji zwykłych imiennych serii B spółki SmartLunch, pokrytych wkładem niepieniężnym w postaci posiadanych przez Benefit Systems S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Lunching.pl Sp. z o.o. oraz w postaci pożyczki udzielonej Lunching.pl Sp. z o.o. przez Benefit Systems S.A. w wysokości 0,6 mln zł (Nota 6.3).

Ponadto w dniu 20 grudnia 2024 roku Spółka dominująca nabyła kolejne 10 556 akcji serii A spółki SmartLunch za cenę 2,0 mln zł.

W wyniku zawartych umów Spółka dominująca stała się akcjonariuszem SmartLunch posiadającym 19,15% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

SmartLunch prowadzi działalność w ramach kompleksowej organizacji żywienia w firmach, oferując usługi cateringu pracowniczego, sprzedaży kart lunchowych i posiłków regeneracyjnych, prowadzenia kantyn oraz obsługuje automaty do wydawania posiłków. Inwestycja w SmartLunch ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Benefit Systems w obszarze benefitów żywieniowych dla pracowników.

Akcje SmartLunch zostały zaklasyfikowane jako instrumenty kapitałowe wyceniane do wartości godziwej przez całkowite dochody.



Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Wartość godziwa składnika aktywów		Dywidendy ujęte w trakcie okresu sprawozdawczego, odnoszące się do inwestycji utrzymywanych na koniec okresu sprawozdawczego		Wskazanie przyczyny zastosowania danego wariantu prezentacji
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	
Smart Lunch S.A.	61 384	61 384	-	-	Instrumenty nabyte nieprzeznaczone do obrotu, bez wpływu reklasyfikacji zysków/strat na wynik finansowy

Na moment pierwszego ujęcia wartość inwestycji w SmartLunch wynosiła 61,4 mln zł.

Wartość godziwa akcji SmartLunch została oszacowana za pomocą danych poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13 z uwagi na brak aktywnego rynku dla tych akcji. Spółka dominująca zastosowała model wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) oparty na prognozach i założeniach wewnętrznych SmartLunch. Kluczowe założenia modelu:

- prognoza wolnych przepływów pieniężnych na lata 2026 – 2031 zakłada dalszy wzrost skali prowadzonej działalności jednak przy niższych dynamikach niż realizowane w latach 2024-2025, a także stopę wzrostu 2,5% w okresie rezydualnym. Prognozowany wskaźnik procentowej marży brutto zakłada jej umiarkowany wzrost;
- stopa dyskonta została oszacowana na poziomie 12,6% i uwzględnia ryzyka dźwigni finansowej (finansowanie kapitałem własnym) oraz dodatkowe ryzyko związane z etapem rozwoju spółki i ryzyko zmiany realizacji założeń co do dalszego wzrostu skali działalności.

Model wyceny DCF wykazuje wrażliwość na zmiany założeń dotyczących przychodów oraz stopy dyskonta. Przykładowo, zmiana założenia o wzroście przychodów o 1 p.p. rocznie może skutkować zmianą wartości godziwej o około 2%, natomiast wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. może spowodować spadek wartości godziwej o około 11%. Ewentualne zmiany założeń mają istotny wpływ na wycenę, ponieważ kształtują prognozowane przepływy pieniężne oraz wartość bieżącą tych przepływów. Przychody realizowane przez SmartLunch w pierwszych miesiącach 2026 roku potwierdzają możliwość realizacji planu rocznego, co zwiększa wiarygodność założeń przyjętych w modelu wyceny.

Pożyczki udzielone

Na saldo bilansowe pożyczek udzielonych przez Grupę na dzień sprawozdawczy składają się przede wszystkim pożyczki udzielone przez spółki Grupy partnerom, tj. podmiotom świadczącym usługi sportowo-rekreacyjne na rzecz użytkowników kart Programu MultiSport (na dzień 31 grudnia 2025 i 2024 roku odpowiednio 41,0 mln zł i 15,1 mln zł). Celem programu pożyczkowego jest zapewnienie miejsc do ćwiczeń o odpowiedniej jakości użytkownikom kart MultiSport oraz wsparcie partnerów w dalszym rozwoju ich działalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku pożyczki udzielone w PLN o wartości bilansowej 40,5 mln zł (2024 rok: 14,5 mln zł) oprocentowane były zmienną stopą procentową ustalaną w oparciu o WIBOR z narzutem marży od 1,9 do 3,0 p.p. Terminy spłaty pożyczek przypadają pomiędzy 2026, a 2035 rokiem. Na dzień 31 grudnia 2025 roku pożyczki udzielone w 2025 roku w CZK o wartości bilansowej 0,5 mln zł oprocentowane były zmienną stopą procentową ustalaną w oparciu o PRIBOR z narzutem marży 2,13 p.p., a ich termin zapadalności przypada na wrzesień 2027 roku.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:



	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Wartość brutto		
Saldo na początek okresu	36 716	31 291
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	30 547	9 875
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	2 595	966
Splata pożyczek wraz z odsetkami (-)	(775)	(186)
Umorzenia inne (-)	(660)	-
Kompensaty	(6 880)	(4 649)
Inne zmiany	958	(581)
Wartość brutto na koniec okresu	62 501	36 716
Odpisy aktualizujące wartość		
Saldo na początek okresu	21 638	21 443
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	484	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	(16)
Odpisy wykorzystane – umorzenia inne (-)	(661)	-
Inne zmiany	-	211
Odpisy aktualizujące wartość na koniec okresu	21 461	21 638
Wartość bilansowa na koniec okresu	41 040	15 078

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono analizę udzielonych pożyczek w celu oszacowania odpisu aktualizującego z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Pożyczki zaklasyfikowane do stopnia 3 zostały objęte pełnym odpisem aktualizującym wartość ekspozycji oprócz sytuacji, kiedy kwota szacowanego odpisu może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania wiarygodnych informacji, że zapłata jest wysoce prawdopodobna lub została zabezpieczona w innej postaci. Pożyczki o znacznym ryzyku kredytowym (stopień 2) objęto odpisem w wysokości 25%, zaś dla pozostałych pożyczek zastosowano odpis statystyczny w wysokości 2,4%.

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych łącznie wg MSSF 9:

Stan na 31.12.2025	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Stan na początek okresu	126	13	21 499	21 638
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	32	61	391	484
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-
Odpisy wykorzystane – umorzenia inne (-)	-	-	(661)	(661)
Stan na koniec okresu	158	74	21 229	21 461

Stan na 31.12.2024	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Stan na początek okresu	96	32	21 315	21 443
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	30	-	-	30
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	(19)	(27)	(46)
Odpisy wykorzystane – umorzenia inne (-)	-	-	211	211
Stan na koniec okresu	126	13	21 499	21 638

Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych

Grupa MAC posiada jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. W dniu 18 czerwca 2025 roku Grupa MAC



zakupiła 2 260 500 jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych za kwotę 8,9 mln zł. Zmiana wyceny w okresie została ujęta w przychodach finansowych (Nota 25.1).

13. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 234	21 844
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 014	1 815
Podatek odroczony netto na początek okresu		25 220	20 029
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Wynik (+/-)	26	15 656	4 882
Wartość firmy: połączenia jednostek gospodarczych	6.2	(104 777)	354
Pozostałe: zmiany z tytułu hiperinflacji		(10 397)	-
Pozostałe: inne		(1 667)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		14 703	(45)
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym:		(61 262)	25 220
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31 936	26 234
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		93 198	1 014

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:



Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: Wynik	Zmiana stanu: Wartość firmy	Pozostałe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Saldo na koniec okresu
Stan na 31.12.2025						
Aktywa:						
Wartości niematerialne	1 310	321	-	-	-	1 631
Rzeczowe aktywa trwałe	1 252	1 288	-	-	3	2 543
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	(4 300)	-	-	-	(4 300)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 192	(883)	-	-	(1)	2 308
Inne aktywa	(1 030)	10 084	5 781	784	(838)	14 781
Zobowiązania:						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 023	1 800	2 176	288	(288)	4 999
Pozostałe rezerwy	717	3	43	6	(7)	762
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tytułu umów z klientami i pozostałe	17 193	6 896	-	-	(6)	24 083
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2 252	5 084	-	-	-	7 336
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 329	13 512	38 578	-	(5 563)	53 856
Inne zobowiązania	(464)	2 339	3 769	2 562	(543)	7 663
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	1 765	453	-	-	(9)	2 209
Razem	34 539	36 597	50 347	3 640	(7 252)	117 871
Kompensata z rezerwą na podatek odroczony						(85 935)
Saldo aktywa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej						31 936

Stan na 31.12.2024

Aktywa:						
Wartości niematerialne	323	987	-	-	-	1 310
Rzeczowe aktywa trwałe	504	748	-	-	-	1 252
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 185	1 007	-	-	-	3 192
Inne aktywa	1 163	(2 193)	-	-	-	(1 030)
Zobowiązania:						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 214	(191)	-	-	-	1 023
Pozostałe rezerwy	553	164	-	-	-	717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tytułu umów z klientami i pozostałe	15 106	2 087	-	-	-	17 193
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	3 147	(895)	-	-	-	2 252
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 845	(1 516)	-	-	-	7 329
Inne zobowiązania	(421)	(43)	-	-	-	(464)
Inne:						
Nierozliczone straty podatkowe	2 790	(1 025)	-	-	-	1 765
Razem	35 409	(870)	-	-	-	34 539
Kompensata z rezerwą na podatek odroczony						(8 305)
Saldo aktywa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej						26 234



Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: Wynik	Zmiana stanu: Wartość firmy	Pozostałe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Saldo na koniec okresu
-----------------------------	--------------------------	---------------------	-----------------------------	-----------	--	------------------------

Stan na 31.12.2025

Aktywa:						
Wartości niematerialne	2 058	258	74 844	10 396	(13 015)	74 541
Rzeczowe aktywa trwałe	4 022	17 469	28 484	5 707	(3 365)	52 317
Pożyczki	323	14	-	-	-	337
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	(4)	175	-	-	-	171
Inne aktywa	(99)	2 509	2 932	31	(14)	5 359
Zobowiązania:						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(234)	(2)	-	-	-	(236)
Zobowiązania z tytułu leasingu	188	82	48 864	-	(5 562)	43 572
Inne zobowiązania	3 065	436	-	(431)	2	3 072
Razem	9 319	20 941	155 124	15 703	(21 954)	179 133
Kompensata z aktywem na podatek odroczoney						(85 935)
Saldo rezerwa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej						93 198

Stan na 31.12.2024

Aktywa:						
Wartości niematerialne	1 029	(492)	1 521	-	-	2 058
Rzeczowe aktywa trwałe	6 065	(168)	(1 875)	-	-	4 022
Pożyczki	1 938	(1 615)	-	-	-	323
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	46	(50)	-	-	-	(4)
Inne aktywa	(61)	(38)	-	-	-	(99)
Zobowiązania:						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(235)	1	-	-	-	(234)
Zobowiązania z tytułu leasingu	285	(97)	-	-	-	188
Inne zobowiązania	6 313	(3 248)	-	-	-	3 065
Razem	15 380	(5 707)	(354)	-	-	9 319
Kompensata z aktywem na podatek odroczoney						(8 305)
Saldo rezerwa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej						1 014

Grupa nie utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 41,1 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.



14. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęte są następujące pozycje zapasów:

	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	1 692	746
Towary	11 075	9 258
Wartość bilansowa zapasów razem	12 767	10 004

W 2025 roku Grupa Kapitałowa ujęła w działalności operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z wyniku koszty sprzedanych zapasów w kwocie 35,3 mln zł (2024 rok: 25,6 mln zł).

W 2025 roku Grupa dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 378,0 tys. zł (w 2024 roku 10,0 tys. zł). Jako koszt bieżącego okresu ujęto materiały, które nie spełniały warunków kwalifikacji do pozycji zapasów (27,9 mln zł w roku 2025 i 17,8 mln zł w roku 2024).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku żadne zapasy nie stanowiły zabezpieczeń zobowiązań Grupy. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w Nocie 22.

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	97 810	124 677
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	112 425	113 314
Środki pieniężne w kasie	2 322	2 553
Depozyty krótkoterminowe	386 444	69 265
Inne	(1 055)	(311)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	597 946	309 498

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wzrost salda środków pieniężnych w porównaniu do końca 2024 roku wyniósł 288,4 mln zł. W okresie 12 miesięcy 2025 roku Grupa wygenerowała gotówkę z działalności operacyjnej w wysokości 1 142,8 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). Zmiana stanu środków pieniężnych wynika ponadto m.in. z wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (995,0 mln zł), emisji akcji (740,1 mln zł) oraz zaciągnięcia kredytu (1 158,0 mln zł, obejmujące transzę 1 180 mln zł pomniejszoną o 22 mln zł zapłaconych kosztów pozyskania finansowania), jak również wydatków na inwestycje w nowe i istniejące kluby fitness (557,4 mln zł), rozwój systemów biznesowo-sprzedażowych i platform internetowych dla klientów (105,4 mln zł) oraz wydatków netto na akwizycje opisane w Nocie 6.2 (1 747,5 mln zł, w tym 6,7 mln zł zaliczki na przyszłe akwizycje), a także na bieżące płatności leasingowe (325,7 mln zł). Dodatkowo Grupa spłaciła w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku kredyty i pożyczki w kwocie 960,1 mln zł).

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zwiększenie stanu należności wynosi 118,4 mln zł, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynosi 239,9 mln zł. Na różnicę składają się przede wszystkim zapłacone zaliczki z tytułu nabycia środków trwałych w kwocie 15,5 mln zł oraz salda należności spółek przejmowanych 143,2 mln zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zwiększenie stanu zobowiązań wynosi 121,0 mln zł, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami wynosi 417,0 mln zł. Na różnicę składają się przede wszystkim: salda zobowiązań spółek przejmowanych w kwocie 242,7 mln zł oraz zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu zakupów niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 13,8 mln zł. Dodatkowo na różnicę wpływ ma 30,0 mln zł zapłaconych początkowych kosztów dotyczących umów leasingowych.



Na dzień 31 grudnia 2025 roku środki pieniężne na niektórych rachunkach bankowych objęte były zastawem rejestrowym i pełnomocnictwem jako zabezpieczeniem spłaty zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w Nocie 22.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest ograniczone, ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej. Dobór instytucji finansowych, w których lokowane są środki pieniężne determinowany jest również uwarunkowaniami wynikającymi z obowiązków Grupy jako emitenta papierów wartościowych.

Grupa klasyfikuje środki pieniężne jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów aktualizujących ustalonych zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych przy założeniu, że całość środków pieniężnych na rachunkach bankowych kwalifikuje się do stopnia 1 (MSSF 9).

16. Kapitał własny

16.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 3 276 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosił 2 958 tys. zł) i dzielił 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 Benefit Systems S.A. wynosi 3 275 742 głosy. 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 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:		
Liczba akcji na początek okresu	2 958 292	2 933 542
Emisja akcji serii G w związku z realizacją opcji (Program Motywacyjny)	37 450	24 750
Emisja akcji serii H	280 000	-
Liczba akcji na koniec okresu	3 275 742	2 958 292

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 33). Cena akcji zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego wyniosła 617,01 zł. Spółka dominująca otrzymała wpłaty na poczet objęcia akcji w wysokości 23,1 mln zł w czwartym kwartale 2024 roku.

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 dnia 15 kwietnia 2025 roku nastąpiło jego zakończenie. Cena emisyjna za jedną akcję serii H wyniosła 2 650 zł, a łączna wartość emisji, uwzględniająca koszty emisji, wyniosła 724,5 mln zł. Podwyższenie kapitału własnego Spółki dominującej poprzez emisję 280 000 akcji serii H zostało zarejestrowane w dniu 6 maja 2025 roku.

Akcje Spółki dominującej nie pozostawały w posiadaniu jednostek zależnych.

W strukturze właścicielskiej kapitału podstawowego nie występuje podmiot sprawujący kontrolę nad Grupą (ultimate controlling party), bo nikt nie ma pakietu kontrolnego.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego przedstawiała się następująco:



Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale
------------------------	-------------------------	--	----------------------

Stan na 31.12.2025*

Nationale-Nederlanden PTE	358 121	358 121	358	10,93%
Allianz PTE	315 380	315 380	315	9,63%
Marek Kamola	233 000	233 000	233	7,11%
Generali PTE	226 399	226 399	226	6,91%
PTE PZU	194 849	194 849	195	5,95%
Pozostali	1 947 993	1 947 993	1 948	59,47%
Razem	3 275 742	3 275 742	3 276	100,00%

Stan na 31.12.2024*

Benefit Invest 1 Company**	453 691	453 691	454	15,34%
Nationale-Nederlanden PTE	314 588	314 588	315	10,63%
Allianz OFE	276 290	276 290	276	9,34%
Marek Kamola	233 000	233 000	233	7,88%
Generali OFE	216 221	216 221	216	7,31%
Fundacja Drzewo i Jutro**	208 497	208 497	208	7,05%
Pozostali	1 256 005	1 256 005	1 256	42,46%
Razem	2 958 292	2 958 292	2 958	100,00%

* Informacje m.in. na podstawie notyfikacji wysłanych Spółce dominującej, rocznej struktury aktywów OFE i DFE oraz zgłoszeń na Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy

** Podmioty, które były powiązane osobowo i/lub kapitałowo.

16.2. Kapitał zapasowy i rezerwowy

Spółka dominująca zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych przeznacza na kapitał zapasowy co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

W pierwszym półroczu 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Benefit Systems S.A. za rok 2024 w wysokości 394,6 mln zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

16.3. Kapitał z tytułu wyceny programów płatności akcjami

Zmiany w kapitale z tytułu wyceny programów płatności akcjami funkcjonujących w Grupie obecnie i w poprzednich latach przedstawiono poniżej. Szczegóły obecnie funkcjonującego Programu przedstawiono w Nocie 33.

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Kapitał z tytułu wyceny programów płatności akcjami		
Saldo na początek okresu	163 921	77 130
Koszt programu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych (Nota 33)	85 002	86 791
Saldo na koniec okresu	248 923	163 921

16.4. Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Zmiany w kapitale z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń w 2025 roku dotyczą kontraktu deal contingent forward walutowy zawartego przez Spółkę dominującą w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego związanego z inwestycją w turecką spółkę Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. Transakcja nabycia została opisana w Nocie 6.2. W 2024 roku Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.



od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
--------------------------------	--------------------------------

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Saldo na początek okresu	-	-
Zmiana w okresie: pozostałe całkowite dochody	(54 352)	-
Zmiana w okresie: przeniesienie na cenę nabycia	54 352	-
Saldo na koniec okresu	-	-

16.5. Udziały niedające kontroli

	31.12.2025	31.12.2024
Benefit Systems International S.A.	5 267	4 306
BSI Investments Sp. z o.o.	110	3
Benefit Systems Bulgaria OOD	2 889	1 845
MultiSport Benefit S.R.O. (Czechy)	4 305	2 420
Benefit Systems Slovakia S.R.O.	670	183
Benefit Systems D.O.O. (Chorwacja)	(71)	(224)
Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd. (Turcja)	(5 642)	(2 040)
Benefit Systems, storitve, D.O.O. (Słowenia)	-	-
Fit Invest International Sp. z o.o.	(778)	(629)
FII Investments Sp. z o.o.	(106)	-
Next Level Fitness OOD (Bułgaria)	(996)	(563)
Fitness Flais Corporation OOD (Bułgaria)	(4)	4
Power Ronic OOD (Bułgaria)	17	8
Happy Group 1 OOD (Bułgaria)	(20)	(2)
Fitness Flais Group OOD (Bułgaria)	3	1
Fitness Flais Pro OOD (Bułgaria)	12	8
Flais Fit OOD (Bułgaria)	-	-
Form Factory S.R.O. (Czechy)	599	739
Fitness Factory Prague S.R.O. (Czechy)	(12)	(7)
Fitness Zlicin S.R.O. (Czechy)	(6)	-
Fit Academy S.R.O. (Czechy)	-	-
Fit Academy Černý Most S.R.O. (Czechy)	(21)	-
Fit Academy Chodov S.R.O. (Czechy)	(7)	-
Fit Academy Karolína S.R.O. (Czechy)	(16)	-
I'M Fit S.R.O. (Czechy)	(1)	-
Form Factory Slovakia S.R.O.	(879)	(521)
Fitcamp S.R.O. (Słowacja)	(14)	-
MB Classy S.R.O (Słowacja)	(2)	-
Fit Invest D.O.O. (Chorwacja)	(757)	(228)
H.O.L.S. D.O.O. (Chorwacja)	-	(25)
Outfit Servisi J.D.O.O. (Chorwacja)	-	(1)
Dvorana Sport D.O.O. (Chorwacja)	-	(2)
Črnomerec Sport D.O.O.	(1)	-
Fit Invest Spor Hizmetleri Ltd. (Turcja)	(106)	(39)
Udziały niedające kontroli razem	4 433	5 236



Zmiany wartości bilansowej udziałów niedających kontroli w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Saldo na początek okresu	5 236	1 572
<i>Transakcje z podmiotami niekontrolującymi:</i>		
Zmiana stanu udziałów niedających kontroli (Nota 16.6)	-	118
Wycena opcji put przynależnych udziałowcom mniejszościowym (Nota 21)	(286)	1 005
Dywidenda (Benefit Systems International S.A.)	(1 164)	-
Dywidenda (Benefit Systems Bulgaria OOD)	(1 457)	(2 593)
Dywidenda (Benefit Systems Slovakia S.R.O.)	(61)	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi razem	(2 968)	(1 470)
<i>Dochody całkowite:</i>		
Zysk netto	2 045	5 029
Pozostałe całkowite dochody – różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	120	105
Saldo udziałów niedających kontroli na koniec okresu	4 433	5 236

16.6. Zmiana stanu udziałów niekontrolujących

Zmiana stanu udziałów niekontrolujących w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku:

Spółka zależna	Benefit Systems D.O.O. (Chorwacja) ¹⁾	Benefit Systems, storitve, D.O.O. (Słowenia)	Razem
Data transakcji	27.08.2025	01.09.2025	-
Odsetek, o jaki wzrosły udziały Grupy w kapitale spółki zależnej	0,00%	4,90%	-
Wartość bilansowa nabytych udziałów niekontrolujących	-	-	-
Rozpoznana wartość wynagrodzenia za udziały	466	2	468
Wpływ / (wyływ) środków pieniężnych	(268)	(2)	(270)

1) W dniu 27 sierpnia 2025 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 1 lipca 2024 roku pomiędzy Benefit Systems International S.A. a udziałowcem Benefit Systems D.O.O. Na mocy aneksu zmianie uległa cena zakupu udziałów przez Benefit Systems International S.A. określona w pierwotnej umowie (patrz tabela poniżej).

Zmiana stanu udziałów niekontrolujących w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku:

Spółka zależna	BSI International S.A.	Benefit Systems D.O.O. (Chorwacja)	BSI Investments Sp. z o.o.	Razem
Data transakcji	12.01.2024	01.07.2024	14.08.2024	
Odsetek, o jaki wzrosły udziały Grupy w kapitale spółki zależnej	0,46%	1,47%	2,16%	-
Wartość bilansowa nabytych udziałów niekontrolujących	65	(180)	(3)	(118)
Rozpoznana wartość wynagrodzenia za udziały	7 130	2 170	653	9 953
Wpływ / (wyływ) środków pieniężnych	(7 130)	(2 170)	(653)	(9 953)

17. Inwestycje w jednostkach zależnych z istotnymi udziałami niekontrolującymi

Istotne udziały niekontrolujące w spółkach, w których Grupa posiada mniej niż 100% udziałów nie występują.

18. Świadczenia pracownicze

18.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Koszty wynagrodzeń	588 955	394 391
Koszty ubezpieczeń społecznych	118 451	84 222
Koszty programów płatności akcjami (Nota 16.3 i Nota 33)	85 002	86 791
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	4 640	119
Koszty świadczeń pracowniczych razem	797 048	565 523

W Grupie Kapitałowej realizowane są programy motywacyjne, w ramach których pracownicy wynagradzani są akcjami Spółki dominującej. Wartość wynagrodzeń pracowników z tytułu uczestnictwa w programach motywacyjnych określana jest poprzez wartość godziwą instrumentów kapitałowych. Szczegółowe informacje o programach płatności akcjami przedstawiono w Nocie 33.

18.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024

Świadczenia pracownicze:

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	27 133	20 099	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń publiczno-prawnych	14 136	13 029	161	-
Rezerwy na premie, prowizje i inne*	70 901	50 323	10 638	7 229
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	7 154	4 128	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne i pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	1 205	73	3 944	436
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	120 529	87 652	14 743	7 665

* rezerwy na świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz rezerwy na premie, prowizje i inne zostały wykazane w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (Nota 20).

Rezerwy na odprawy emerytalne i pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia oraz niewykorzystane urlopy zostały wykazane w pozycji Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.

19. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy krótkoterminowe		Rezerwy długoterminowe	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Inne rezerwy	40 977	10 767	1 296	-
Pozostałe rezerwy razem	40 977	10 767	1 296	-



Inne rezerwy

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Stan na początek okresu	10 767
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	40 767
Wykorzystanie rezerw (-)	(10 767)
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	1 725
Różnice kursowe	(219)
Stan na 31.12.2025	42 273

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Stan na początek okresu	10 767
Wykorzystanie rezerw (-)	-
Stan na 31.12.2024	10 767

Najistotniejszą pozycją wchodzącą w skład rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku jest 40,6 mln zł rezerwy na zobowiązanie związane z wszczętymi wobec Spółki dominującej postępowaniami antymonopolowymi, opisanym poniżej.

Postępowania przed Prezesem UOKiK

Pismami z dnia 19 stycznia 2026 roku (sygn. akt RWR-2.610.1.2026.KS) oraz z dnia 20 stycznia 2026 roku (sygn. akt RWR-2.611.1.2026.KS) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) wszczął wobec Spółki dominującej postępowania administracyjne w przedmiocie: (a) stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów (art. 24 ust. 1 i 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów („Ustawa OKiK”), w zakresie sposobu prezentacji informacji o okresach związania umową oraz cenach karnetów w kanałach sprzedaży na odległość oraz (b) uznania postanowień wzorca umowy za niedozwolone (art. 23a Ustawy OKiK), w szczególności w zakresie mechanizmów automatycznego przedłużania umów oraz zmiany wysokości opłat (klauzul cenowych).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowania pozostają w toku. Spółka dominująca podjęła współpracę z organem i złożyła wnioski o wydanie decyzji w trybie art. 28 Ustawy OKiK (decyzja zobowiązująca). Przedłożona propozycja zobowiązań przewiduje wdrożenie środków o charakterze kompensacyjnym na rzecz konsumentów (tzw. „przysporzenie konsumentów”), co ma na celu usunięcie stanu niepewności prawnej bez nakładania kary pieniężnej. Złożenie propozycji zobowiązań ma charakter procesowy i nie stanowi uznania winy ani przyznania naruszenia przepisów Ustawy OKiK.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy OKiK, w przypadku stwierdzenia naruszenia określonego zakazu Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Mając na uwadze, że przesłanki wszczęcia postępowań zaistniały przed datą bilansową, a zdarzenia w styczniu 2026 roku potwierdziły charakter istniejącego ryzyka, Spółka dominująca – zgodnie z zasadą ostrożności – utworzyła na dzień 31 grudnia 2025 roku rezerwę w wysokości 40,6 mln zł. Kwota ta stanowi najlepszy szacunek co do kosztów realizacji proponowanych zobowiązań. Ze względu na uznaniowy charakter kar administracyjnych oraz trwający proces ustalania treści decyzji zobowiązującej z Prezesem UOKiK, ostateczna wartość obciążeń finansowych może ulec zmianie.

Zakończenie postępowania antymonopolowego przeciwko Benefit Systems S.A. we wrześniu 2025 roku

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”). W dniu 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 dominującej 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 Benefit Systems S.A. 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. 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 przepisu 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 określonym terminie.

W dniu 21 sierpnia 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie Spółki dominującej od Decyzji. W konsekwencji Spółka złożyła apelację od wyroku. W dniu 27 sierpnia 2025 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok i oddalił wszystkie apelacje stron Decyzji, w tym Spółki. Spółka dominująca wykonała wyrok Sądu Apelacyjnego w całości i we wrześniu 2025 roku zapłaciła 26,9 mln zł kary, wykorzystując utworzoną na jej poczet w 2020 roku rezerwę w wysokości 10,8 mln zł i odnosząc w pozostałe koszty operacyjne 16,1 mln zł.

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania przedstawiają się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Kaucje otrzymane	173	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 799	7 229
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe razem	10 972	7 229

	31.12.2025	31.12.2024
<i>Zobowiązania finansowe (MSSF 9):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	245 198	177 664
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	32 512	18 686
Rozliczenia międzyokresowe bierne	187 945	148 520
Kaucje otrzymane	11 223	11 280
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 610	23 115
Zobowiązania finansowe	492 488	379 265
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSSF 9):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	19 959	7 220
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych świadczeń kafeteryjnych	75 917	75 030
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	112 170	83 451
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	10 052	5 273
Zobowiązania niefinansowe	218 098	170 974
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe razem	710 586	550 239

W pozycji zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujęto zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych, a także rezerwy na premie i prowizje. Więcej informacji przedstawiono w Nocie 18.2.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe bierne zawarte są m.in. rezerwy na koszty produktowe (tj. koszty wejść do obiektów partnerskich oraz koszty własnych produktów kafeteryjnych) w wysokości 102,7 mln zł (2024: 86,9 mln zł).



Kwota 15,6 mln zł w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe na 31 grudnia 2025 roku to zobowiązanie Spółki dominującej do wydania akcji, powstałe w rezultacie wpłat dokonanych przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego opisanego w Nocie 33. Wydanie akcji nastąpiło w styczniu 2026 roku. Na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązanie to wynosiło 23,1 mln zł, a wydanie akcji nastąpiło w styczniu 2025 roku (Nota 16.1).

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (Nota 30.2).

21. Inne zobowiązania finansowe

Na zobowiązania finansowe wykazane w bilansie Grupy składają się zobowiązania z tytułu opcji dotyczących zakupu udziałów mniejszościowych w spółkach segmentów Zagranica UE oraz Turcja, jak również zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółkach zależnych.

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów spółek Endorfina	105 904	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Wellbee Sp. z o.o.	8 839	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.	-	2 772
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Tempurio Sp. z o.o.	250	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów eFitness S.A.	3 623	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów I'M FIT S.R.O. (Czechy)	1 281	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Benefit Systems D.O.O.(Chorwacja) ¹⁾	116	-
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems International S.A.	60 309	39 233
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems Slovakia S.R.O.	6 717	4 867
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems D.O.O (Chorwacja)	1 148	2 985
Zobowiązanie z tytułu opcji – Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd (Turcja)	19 970	6 318
Długoterminowe inne zobowiązania finansowe, razem	208 157	75 182

1) Dotyczy transakcji z udziałowcem mniejszościowym przedstawionej w Nocie 16.6.

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów spółek Endorfina	15 113	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Wellbee Sp. z o.o.	5 349	-
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.	2 985	3 081
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Tempurio Sp. z o.o.	250	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Tone Zone Sp. z o.o.	1 200	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Core Fitness Sp. z o.o.	300	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia sieci klubów Flais (Bułgaria)	-	4 649
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Fitcamp S.R.O. (Słowacja)	2 747	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów I'M FIT S.R.O. (Czechy)	2 129	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów MB Classy S.R.O. (Słowacja)	380	-
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów Benefit Systems D.O.O.(Chorwacja) ¹⁾	83	-
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 opcji – Benefit Systems Bułgaria OOD	19 558	18 419
Krótkoterminowe inne zobowiązania finansowe, razem	50 094	28 340

1) Dotyczy transakcji z udziałowcem mniejszościowym przedstawionej w Nocie 16.6.



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

Nabycie spółek Endorfina

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek Endorfina (Nota 6.2) dotyczy drugiej części ceny w kwocie 15,1 mln zł za nabyte 51% udziałów, która pozostaje do zapłaty w pierwszym półroczu 2026 roku oraz ceny za opcję nabycia pozostałych 49% udziałów w kwocie 105,9 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 122,3 mln zł).

Płatność z tytułu realizacji opcji ma nastąpić w drugim kwartale 2027 roku, a jej wysokość jest uzależniona od wartości EBITDA i długu Endorfina Group oraz Endorfina FHU za rok 2026.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa zobowiązania wynosiła 121,0 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 137,4 mln zł).

Nabycie spółek Wellbee

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek Wellbee dotyczy opcji nabycia pozostałych 30,18% udziałów w kapitale zakładowym spółki Wellbee Sp. z o.o. w wyniku umowy nabycia z 19 listopada 2024 roku. Wellbee Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Wellbee Therapy Sp. z o.o. W rezultacie Grupa objęła kontrolę nad obiema spółkami Wellbee.

Płatności z tytułu realizacji opcji mają nastąpić w latach 2026-2027, a ich wysokość jest uzależniona od wartości przychodów oraz EBITDA spółek Wellbee w latach 2025-2026. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa płatności za pozostałą część udziałów wynosiła 14,2 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 15,2 mln).

Nabycie 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.

Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów spółek Interfit dotyczy opcji nabycia pozostałych 12% udziałów w kapitale zakładowym tych spółek w wyniku umowy nabycia z 15 grudnia 2023 roku. W dniu 14 sierpnia 2025 roku Spółka dominująca dokonała płatności w kwocie 2,3 mln zł tytułem realizacji pierwszej opcji nabycia 13% udziałów w spółkach Interfit. Płatność z tytułu realizacji drugiej opcji nabycia pozostałych 12% udziałów ma nastąpić w 2026 roku, a jej wysokość jest uzależniona od wartości EBITDA nabytych spółek w 2025 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa płatności za pozostałe 12% udziałów wynosiła 3,0 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 3,1 mln zł).

Nabycie udziałów Tempurio Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Tempurio Sp. z o.o. (Nota 6.2). Zobowiązanie w wysokości 0,5 mln zł reprezentuje wartość pozostałej do zapłaty ceny nabycia. W styczniu 2026 roku dokonano kolejnej płatności w wysokości 0,3 mln zł. Pozostała część zobowiązania zostanie zapłacona w 2027 roku po spełnieniu określonych warunków.

Nabycie akcji eFitness S.A.

Zobowiązanie z tytułu nabycia spółki eFitness S.A. dotyczy opcji nabycia pozostałych 9,2% akcji w kapitale zakładowym spółki eFitness S.A. w wyniku umowy nabycia z 28 kwietnia 2025 roku (Nota 6.2). eFitness S.A. posiadała 100% udziałów w spółce FITPO Sp. z o.o. W rezultacie Grupa objęła kontrolę nad obiema spółkami. W dniu 1 grudnia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki eFitness S.A. (spółka przejmująca) ze spółką FITPO Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Płatność z tytułu realizacji opcji ma nastąpić do końca 2027 roku, a jej wysokość jest uzależniona od osiągnięcia ustalonych kamieni milowych współpracy. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, według najlepszych szacunków Spółki dominującej, wartość godziwa płatności za pozostałą część akcji wynosiła 3,6 mln zł (wartość nominalna przed zdyskontowaniem wynosiła 4,1 mln zł).



Nabycie udziałów Tone Zone Sp. z o.o.

W dniu 21 października 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Tone Zone Sp. z o.o. (Nota 6.2). Zobowiązanie w wysokości 1,2 mln zł reprezentuje wartość pozostałej do zapłaty ceny nabycia.

Nabycie udziałów Core Fitness Sp. z o.o.

W dniu 18 września 2025 roku Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Core Fitness Sp. z o.o. (Nota 6.2). Zobowiązanie w wysokości 0,3 mln zł reprezentuje wartość pozostałej do zapłaty ceny nabycia.

Nabycie Fitcamp S.R.O.

Zobowiązanie wynikające z umowy nabycia spółki Fitcamp S.R.O. z dnia 31 lipca 2025 roku (Nota 6.2) dotyczy pozostałej do zapłaty kwoty 0,7 mln EUR (2,7 mln zł) z tytułu opcji nabycia pozostałych 10% udziałów w terminie 12-18 miesięcy.

Nabycie I'M FIT S.R.O.

W dniu 31 sierpnia 2025 roku Form Factory S.R.O. nabyła 100% udziałów w spółce I'M FIT S.R.O. (Nota 6.2). Zobowiązanie w wysokości 0,8 mln EUR (3,4 mln zł) reprezentuje szacowaną wartość ceny nabycia pozostałej do zapłaty w następujących terminach: 0,5 mln EUR (2,1 mln zł) skorygowane o wartość kapitału obrotowego w terminie 3 miesięcy od daty zawarcia transakcji; 0,3 mln EUR (1,3 mln zł) w trzech równych ratach po upływie 18, 36 i 60 miesięcy od daty zawarcia transakcji.

Zobowiązanie w wysokości 0,5 mln EUR (2,1 mln zł) zostało zapłacone w lutym 2026 roku na rachunek sprzedającego po spełnieniu warunków określonych w umowie.

Nabycie MB Classy S.R.O.

Zobowiązanie wynikające z umowy nabycia spółki MB Classy S.R.O. z dnia 19 listopada 2025 roku (Nota 6.2) dotyczy pozostałej do zapłaty kwoty 0,1 mln EUR (0,4 mln zł).

Nabycie sieci klubów Flais

W dniu 19 sierpnia 2024 roku Next Level Fitness OOD nabyła kluby fitness należące do bułgarskiej sieci Flais. Zobowiązanie w wysokości 1,1 mln EUR (4,6 mln zł) zostało zapłacone w listopadzie 2025 roku na rachunek sprzedającego po spełnieniu warunków określonych w umowie.

Nabycie udziałów 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.

Nabycie udziałów OutFit Servi J.D.O.O.

W dniu 12 grudnia 2024 roku Fit Invest D.O.O. nabyła 100% udziałów w spółce OutFit Servi 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.

Zobowiązania z tytułu opcji w segmencie Zagranica UE oraz Turcja

Transakcje warunkowego nabycia akcji lub udziałów (opcje put i call na akcje i udziały w spółkach zależnych posiadane przez udziałowców niekontrolujących) wyceniane są zgodnie z poniższymi zasadami:

Opcja put – sprzedaż udziałów przez udziałowca niekontrolującego (żądanie udziałowca niekontrolującego)

Ujęcie początkowe: Wystawione opcje put stanowią zobowiązanie finansowe zgodnie z MSR 32, ponieważ w przypadku takich opcji Grupa jest zobowiązana do zapłaty środków pieniężnych lub wydania innych aktywów



finansowych na rzecz udziałowców niekontrolujących jednostek zależnych. Zobowiązanie jest ujmowane w wartości bieżącej oszacowanej ceny wykonania opcji. Jeżeli ryzyka i korzyści z udziałów mniejszości objętych opcją put nie zostały przeniesione na Grupę, zobowiązanie z tytułu opcji put ujmuje się początkowo w kapitale własnym alokowanym do udziałowców jednostki dominującej, pod warunkiem, że cena rozliczenia opcji nie daje ich posiadaczom dodatkowych korzyści ponad warunki rynkowe. Jednocześnie w kapitale ujmowany jest kapitał udziałowców niekontrolujących.

Późniejsza wycena opcji put (zmiana szacunków dotyczących opcji put) ujmowana jest bezpośrednio w kapitałach na podstawie paragrafu 23. MSSF 10, zgodnie z którym zmiany udziału jednostki dominującej w spółce zależnej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną, ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Takie ujęcie późniejszych zmian dotyczy tylko przypadków, gdy ryzyka i korzyści z udziałów mniejszości nie zostały przeniesione na jednostkę dominującą, w związku z tym udziały mniejszości nadal są ujmowane.

Jeżeli ryzyka i korzyści z udziałów niekontrolujących objętych opcją put zostały przeniesione na Grupę (w szczególności może to mieć miejsce, gdy wystawionej opcji put towarzyszy symetryczna nabyta opcja call), zobowiązanie z tytułu opcji put stanowi zobowiązanie w transakcji nabycia przedsięwzięć. Takie zobowiązanie ujmowane jest początkowo w wartości godziwej z wpływem na wartość firmy, gdyż udziały mniejszości objęte opcją uznaje się za nabyte (tj. kapitał udziałowców niekontrolujących w tym zakresie nie jest ujmowany). Po początkowym ujęciu to zobowiązanie wyceniane jest w wartości godziwej z ujęciem zysków/strat z wyceny w wyniku finansowym.

Opcja call – zakup udziałów od udziałowca niekontrolującego (żądanie Spółki) w spółkach zależnych segmentów Zagranica UE i Turcja

Na dzień bilansowy Grupa nie miała zawartych umów zawierających prawo Spółki do zakupu udziałów mniejszościowych w określonej liczbie i terminach wskazanych w umowie w przypadku zagranicznych spółek zależnych.

Program umów wspólników z osobami kluczowymi w celu rozwoju spółek z segmentów Zagranica UE i Turcja

W dniu 24 kwietnia 2019 roku Zarząd oraz Rada Nadzorcza Benefit Systems S.A. na mocy uchwały postanowiły o przyjęciu założeń programu umów wspólników z osobami kluczowymi w celu rozwoju spółek z segmentu Zagranica, w ramach którego kluczowe osoby zostaną mniejszościowymi wspólnikami poszczególnych spółek.

W ramach wykonania uchwalonego programu Spółka dominująca zadeklarowała, że doloży starań, aby do końca 2026 roku pozyskać inwestora zewnętrznego dla spółek z segmentu Zagranica, nie wyłączając przeprowadzenia oferty publicznej akcji Benefit Systems International Sp. z o.o. (obecnie Benefit Systems International S.A.). W wyniku zawartych umów zawarto umowy z członkami kierownictwa następujących spółek zależnych: Benefit Systems International Sp. z o.o. (obecnie Benefit Systems International S.A.), Fit Invest International Sp. z o.o., Benefit Systems D.O.O. (Chorwacja), Benefit Systems Bułgaria OOD i Benefit Systems Slovakia S.R.O., którzy objęli udziały w poszczególnych spółkach w roku 2019.

W przypadku braku realizacji założeń odnośnie pozyskania do końca 2026 roku inwestora zewnętrznego dla spółek z segmentu Zagranica (nie wyłączając przeprowadzenia oferty publicznej akcji Benefit Systems International S.A.) udziałowcom mniejszościowym w powyżej wskazanych jednostkach Grupy począwszy od 1 stycznia 2027 roku, przysługiwać będzie prawo wykonania opcji put. Opcje te będą uprawniały kluczowe osoby do żądania odkupu posiadanych przez nich udziałów za cenę obliczoną na podstawie wskaźników finansowych za poprzedni rok obrotowy (ostatni przed datą realizacji opcji), zgodnie z formułą cenową, zależną od wielkości przychodów i wyniku przed opodatkowaniem, określoną w danej umowie wspólników.

W kolejnych latach (od roku 2022 do 2025) kluczowej osobie przysługiwać będzie prawo wykonania opcji put na część posiadanych udziałów lub jednorazowo na wszystkie udziały do końca 2026 roku za cenę obliczoną na podstawie wskaźników finansowych za poprzedni rok obrotowy (ostatni przed datą realizacji opcji), zgodnie z formułą cenową określoną w danej umowie wspólników, oraz dodatkową stałą, niezależną od wskaźników finansowych kwotę, zdefiniowaną w umowie wspólników. Wycena przyznanych opcji na koniec okresu sprawozdawczego uzależniona jest m.in. od prognozowanych wyników poszczególnych jednostek w kolejnych okresach stanowiących podstawę do wyliczenia ceny realizacji opcji oraz przyjętych stóp dyskonta odzwierciedlających ryzyko specyficzne dla danego rynku oraz stopień rozwoju poszczególnych spółek.

W dniu 21 maja 2021 roku zawarto umowę wspólników z osobą kluczową dla rozwoju spółki tureckiej Benefit Systems Spor Hizmetleri Ltd. Począwszy od 1 lipca 2025 roku osoba ta miała prawo wykonania opcji put na część posiadanych przez siebie udziałów, zgodnie z interwałami wskazanymi w umowie. Realizacja programu powinna



nastąpić do dnia 30 listopada 2030 roku. Opcje te będą uprawniały wspomnianą osobę do żądania odkupu posiadanych przez siebie udziałów za cenę obliczoną na podstawie wskaźników finansowych za poprzedni rok obrotowy (ostatni przed datą realizacji opcji), zgodnie z formułą cenową określoną w umowie wspólników. W umowie zdefiniowane zostały również minimalne ceny wykupu udziałów, w przypadku gdyby spółka Benefit Systems Sport Hizmetleri Ltd. zakończyła swoją działalność do dwóch lat i po dwóch latach od momentu zatrudnienia pierwszego pracownika, oraz maksymalne wartości opcji put.

W dniu 19 czerwca 2023 roku zawarto kolejne umowy wspólników z osobami kluczowymi dla rozwoju spółki Benefit Systems Sport Hizmetleri Ltd. Począwszy od 1 lipca 2030 roku do 30 listopada 2030 roku osobom tym przysługiwać będzie prawo do realizacji opcji put. Opcje te będą uprawniały kluczowe osoby do żądania odkupu posiadanych przez nich udziałów za cenę obliczoną na podstawie wskaźników finansowych za poprzedni rok obrotowy (ostatni przed datą realizacji opcji), zgodnie z formułą cenową określoną w danej umowie wspólników.

Wycena zobowiązań z tytułu opcji w spółkach segmentu Zagranica UE i Turcja na dzień 31 grudnia 2025 roku została oszacowana na poziomie 107,7 mln zł (wobec 71,8 mln zł na 31 grudnia 2024 roku). Wzrost wartości innych zobowiązań finansowych o 35,8 mln zł wynika przede wszystkim z aktualizacji wyceny opcji, co przełożyło się na zmniejszenie kapitału rezerwowego łącznie o 35,8 mln zł.

22. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty konsorcjalny	76 124	38 986	298 827	117 777
Kredyty w rachunku bieżącym	39	3	-	-
Pożyczki	-	-	2 307	-
Dłużne papiery wartościowe	18 835	-	996 786	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	94 998	38 989	1 297 920	117 777
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	94 998	38 989	1 297 920	117 777

Uzgodnienie zmian kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych przedstawia się następująco:



	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Saldo na początek okresu	156 766	60 529
Zaciągnięcie kredytu konsorcjalnego	1 157 975	115 000
Zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym	28	-
Splata rat kredytu konsorcjalnego	(958 131)	(18 699)
Naliczenie odsetek od kredytu w rachunku bieżącym i kredytu konsorcjalnego	30 668	7 174
Koszt pozyskania finansowania - od przedpłaty kredytu z Umowy Finansowania z 2025 roku oraz rozwiązania umowy Finansowania z 2022 roku	10 791	-
Koszty pozyskania finansowania - od niewykorzystanej transzy z umowy Finansowania z 2025 roku	5 782	-
Splata odsetek od kredytu w rachunku bieżącym i kredytu konsorcjalnego	(28 872)	(7 174)
Połączenia jednostek gospodarczych (Nota 6.2) – kredyty i pożyczki	4 290	17 574
Splata kredytów połączonych jednostek gospodarczych	(17)	(953)
Splata odsetek od kredytów połączonych jednostek gospodarczych	-	(13)
Splata kapitału pożyczek połączonych jednostek gospodarczych	(1 988)	(15 488)
Splata odsetek od pożyczek połączonych jednostek gospodarczych	-	(14)
Naliczenie odsetek od pożyczek	9	-
Zaciągnięcie pożyczek	-	700
Emisja obligacji	995 053	-
Naliczenie odsetek od obligacji	59 498	-
Splata odsetek od obligacji	(38 820)	-
Utrata kontroli nad jednostką zależną (Nota 6.3) – pożyczka	-	(700)
Inne zmiany, w tym kompensaty	(114)	(1 170)
Saldo na koniec okresu	1 392 918	156 766

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.

W dniu 14 kwietnia 2025 roku Spółka dominująca oraz niektóre jej podmioty zależne podpisały z Santander Bank Polska S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę długoterminowego finansowania ("Umowa Finansowania z 2025 roku") w wysokości 1 775 mln zł, z czego 175 mln zł stanowi dotychczasowa wieloproduktowa linia finansowania: 125 mln zł limit na gwarancje bankowe oraz 50 mln zł limit kredytowy z możliwością wykorzystania w formie gwarancji bankowych do maksymalnej kwoty 10 mln zł, a w pozostałej części w formie kredytu w rachunku bieżącym. Od kwoty finansowania naliczane będą odsetki według stawki WIBOR dla środków wypłaconych w PLN lub EURIBOR dla środków wypłaconych w EUR powiększane o marżę. Finansowanie udzielone jest do 30 listopada 2029 roku i jest zabezpieczone m.in. na wybranych aktywach grupy kapitałowej opisanych poniżej. Finansowanie umożliwiło nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş., a także może być wykorzystane na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym Grupy, przejęciami oraz na ogólne cele korporacyjne. Spółka dominująca ma możliwość wykorzystania części limitu w walucie EUR w wysokości do 40 mln EUR. W ramach tej umowy w dniu 5 maja 2025 roku Spółka dominująca otrzymała 1 180 mln zł wypłaty kredytu inwestycyjnego (i zapłaciła 22 mln zł kosztów pozyskania finansowania), a w dniu 30 maja 2025 roku Spółka przedpłaciła 742 mln zł kredytu inwestycyjnego.

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”). Splata łącznego zadłużenia Spółki wynikającego z Umowy Finansowania z 2022 roku w kwocie 148,9 mln zł 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.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku podpisano aneksy do zawartych pomiędzy Santander Bank Polska S.A. oraz Benefit Systems S.A. umów o MultiLinie z dnia 27 maja 2020 roku oraz z dnia 2 kwietnia 2012 roku. Na mocy aneksów, okres dostępności finansowania oraz linii gwarancyjnej przedłużono do 14 kwietnia 2028 roku.

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa Kapitałowa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych, prezentuje poniższa tabela (patrz również Nota 31 dotycząca ryzyk):

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa w tys. PLN	Zobowiązanie krótkoterminowe	Zobowiązanie długoterminowe
Stan na 31.12.2025						
Kredyt konsorcyjny Santander / BGK	PLN / EUR	Zmienne WIBOR 1M / 3M, EURIBOR 1M / 3M + marża	30.11.2029	374 951	76 124	298 827
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	Zmienne	-	39	39	-
Pożyczki	PLN	Stałe 6,26%	31.12.2027	2 307	-	2 307
Obligacje serii C	PLN	Zmienne WIBOR 6M + marża	11.03.2030	1 015 621	18 835	996 786
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2025				1 392 918	94 998	1 297 920
Stan na 31.12.2024						
Kredyt konsorcyjny Santander / EBOiR	PLN	Zmienne WIBOR 3M + marża	01.04.2027	156 763	38 986	117 777
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	Zmienne	-	3	3	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2024				156 766	38 989	117 777

Kredyty są oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o stopy referencyjne WIBOR 1M i WIBOR 3M, które według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku kształtowały się na poziomach odpowiednio: 4,04% i 3,99% (31 grudnia 2024 roku: 5,82% i 5,84%). Obligacje serii C oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 6M która na 31 grudnia 2025 roku kształtowała się na poziomie: 3,87% (31 grudnia 2024 roku: 5,80%).

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Spółkę dominującą zobowiązania z tytułu kredytów na dzień 31 grudnia 2025 roku objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC;
- zastaw rejestrowy i pełnomocnictwo na niektórych rachunkach bankowych Spółki dominującej oraz Benefit Systems International S.A., prowadzonych w Santander Bank Polska S.A.;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu niektórych umów o świadczenie usług sportowych i rekreacyjnych;
- zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach Benefit Systems International S.A. posiadanych przez Spółkę dominującą;



- zastaw rejestrowy na prawie ochronnym do znaku towarowego „BENEFIT Systems”;
- zastaw rejestrowy na aktywach Spółki Benefit Systems S.A. w postaci sprzętu fitness;
- cesja praw z tytułu ubezpieczenia w odniesieniu do niektórych obciążonych aktywów oraz pożyczek wewnątrzgrupowych.

Po dniu bilansowym, w dniu 4 marca 2026 roku Spółka dominująca i spółka Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. podpisały umowę ustanawiającą zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. posiadanych przez Spółkę dominującą, które stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez Spółkę dominującą.

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe i warunki emisji obligacji serii C obowiązujące na dzień 31 grudnia 2025 roku nakładają na Grupę dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania. Wymogi dotyczą między innymi weryfikacji przez Grupę wskaźnika zadłużenia (dźwigni finansowej) liczonego jako zobowiązania finansowe netto (z uwzględnieniem środków pieniężnych na koniec okresu bez zobowiązań wynikających z wdrożenia MSSF 16) do EBITDA za 12 miesięcy (bez uwzględnienia skutków wdrożenia MSSF 16 i bez uwzględnienia wpływu zdarzeń o charakterze jednorazowym), weryfikacji udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej, pomniejszonej o aktywa rozpoznane zgodnie z MSSF 16 (tylko w przypadku umowy kredytowej) oraz weryfikacji wskaźnika obsługi długu (DSCR). Poziomy weryfikacji wyżej wymienionych wymogów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zarówno Grupa, jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym. W 2025 roku w Grupie nie miały miejsca naruszenia postanowień warunków emisji obligacji serii C oraz umów kredytów lub pożyczek, a wszystkie zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów i pożyczek były spłacane terminowo.

23. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	31.12.2025	31.12.2024
<i>Krótkoterminowe:</i>		
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	276 949	24 150
Zobowiązania z tytułu umów z klientami - razem	276 949	24 150

Zobowiązania wynikające z umów z klientami to efekt okresów rozliczeniowych nie pokrywających się z miesiącami kalendarzowymi. Zobowiązania te zostaną rozpoznane jako przychód w kolejnych okresach.

Istotny wzrost względem 2024 roku jest spowodowany zobowiązaniami Grupy MAC na kwotę 247 mln zł.

24. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

24.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		354	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	11	-	205
Wynik na zmianie umów leasingowych	9	1 687	851
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw (zobowiązań memoriałowych)		6 400	-
Otrzymane odszkodowania i kary umowne		1 853	855
Dotacje i darowizny dla Fundacji MultiSport		564	3 687
Dotacje otrzymane		357	143
Inne przychody		8 254	6 658
Pozostałe przychody operacyjne razem		19 469	12 399

Otrzymane odszkodowania w 2025 roku dotyczą głównie Spółki dominującej 1,2 mln zł, natomiast w 2024 roku odszkodowanie otrzymane dotyczą głównie kar umownych nałożonych na partnerów w segmencie Zagranica UE 0,4 mln zł.



W okresie 12 miesięcy 2025 roku rozwiązanie niewykorzystanych rezerw (zobowiązań memoriałowych) obejmuje 3,8 mln zł rozwiązanej rezerwy na przeterminowane zobowiązania z tytułu wejść MultiSport oraz 2,6 mln zł rozwiązanej rezerwy na wynagrodzenie ryczałtowe z tytułu wyjścia z umowy najmu.

Inne przychody obejmują sumę pozycji indywidualnie nieistotnych.

24.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		-	822
Likwidacje i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7, 8	8 564	3 513
Wynagrodzenie ryczałtowe i inne koszty z tytułu wyjścia z umów najmu		-	432
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	11	11 763	7 331
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	11	69	-
Spisanie nieściągalnych należności		5 553	4 673
Spisanie wartości zapasów		378	-
Zapłacone kary i odszkodowania oraz rezerwy na postępowania		57 457	313
Koszty funkcjonowania Fundacji MultiSport		4 428	2 606
Inne koszty		13 147	5 342
Pozostałe koszty operacyjne razem		101 359	25 042

Likwidacje i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w 2025 roku dotyczyły głównie znaków towarowych na kwotę 6,1 mln zł.

Na wzrost odpisów z tytułu utraty wartości należności finansowych w głównej mierze miał wpływ rozwój sieci klubów fitness, a w konsekwencji wzrost sprzedaży. W kwocie spisanych nieściągalnych należności w 2024 roku ujęto 1,6 mln zł należności nieściągalnych z przejętych klubów sieci Saturn i Total Fitness.

W pozycji zapłacone kary i odszkodowania ujęto 16,1 mln zł kosztów dotyczących kary pieniężnej nałożonej na Spółkę dominującą przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Kwota ta wynika z zapłaconej we wrześniu 2025 roku kary wynoszącej 26,9 mln zł na którą w 2020 roku została utworzona rezerwa w wysokości 10,8 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dominująca utworzyła rezerwę w kwocie 40,6 mln zł w związku ze wszczętymi postępowaniami przed Prezesem UOKiK. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Nocie 19.

Pozostała kwota obejmuje sumę pozycji indywidualnie nieistotnych.

25. Przychody i koszty finansowe oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

25.1. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Odsetki od lokat		55 350	15 972
Odsetki od pożyczek	12	2 595	966
Zyski z tytułu różnic kursowych		-	1 503
Wycena aktywów finansowych do wartości godziwej		548	-
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej		4 727	-
Inne przychody finansowe		435	313
Przychody finansowe razem		63 655	18 754



25.2. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych	9	90 250	43 979
Odsetki z tytułu kredytu w rachunku bieżącym i kredytu konsorcyjnego	22	30 668	7 174
Odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych	22	59 498	-
Odsetki z tytułu pożyczek	22	9	14
Odsetki z tytułu zobowiązań handlowych i pozostałych		157	188
Straty z tytułu różnic kursowych		13 989	-
Wycena innych zobowiązań finansowych do wartości godziwej		-	712
Koszt pozyskania finansowania	22	10 791	-
Inne koszty finansowe		10 118	2 429
Koszty finansowe razem		215 480	54 496

Na poziom przychodów i kosztów finansowych Grupy w okresie 12 miesięcy 2025 roku istotny wpływ miało nabycie Grupy MAC w maju 2025 roku (odsetki od lokat 39,3 mln zł, odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu 30,2 mln zł), emisja obligacji (59,5 mln zł odsetek), a także opisane w Nocie 22 zaciągnięcie kredytu konsorcyjnego z Umowy Finansowania z 2025 roku (30,0 mln zł odsetek). Przyspieszone rozpoznanie kosztów finansowania rozliczanych w czasie w kwotach odpowiednio 10,2 mln zł oraz 0,6 mln zł wynika z przedpłaty kredytu z Umowy Finansowania z 2025 roku oraz rozwiązania Umowy Finansowania z 2022 roku, opisanych w Nocie 22.

W pozycji inne koszty ujęto 1,0 mln zł odpisu aktualizującego wartość środków pieniężnych, szacowanego zgodnie z MSSF 9.

25.3. Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

<i>Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych (przychód + / koszt -)</i>	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Utworzenie (-) / Odwrócenie (+) odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych - pożyczki	(484)	16
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych razem (+/-)	(484)	16

26. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Podatek:			
Podatek bieżący		169 121	150 545
Podatek odroczony	13	(15 656)	(4 882)
Podatek dochodowy razem		153 465	145 663



Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej przedstawia się następująco:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Wynik przed opodatkowaniem	726 360	600 322
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej	138 008	114 061

Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:

Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)	7 457	(4 297)
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu (-)	(235)	(564)
Kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	31 424	25 401
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)	(1 341)	(2 433)
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	6 114	3 489
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	31 434	14 267
Połączenia jednostek gospodarczych	-	169
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	(9 558)	(4 672)
Nierozpoznanych rezerw na odroczony podatek dochodowy	(10 327)	-
Zmiany z tytułu hiperinflacji	(32 120)	-
Pozostałych	(7 391)	242
Podatek dochodowy	153 465	145 663
Efektywna stawka podatkowa	21%	24%

W 2025 roku efektywna stawka podatkowa kształtowała się na poziomie 21%.

Największy wpływ na poziom efektywnej stawki podatkowej miały koszty Programu Motywacyjnego w wysokości 86,8 mln zł ujęte w wynikach 2025 roku, trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu, a z drugiej strony nierozpoznanie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dodatniej różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania a księgowym ujęciem kosztów zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z nabyciem w drugim kwartale 2025 roku udziałów w jednostce zależnej (54,4 mln).

Grupa nie utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych w niektórych spółkach Grupy z uwagi na niskie prawdopodobieństwo osiągnięcia przez te spółki dochodu podatkowego, z którym straty mogłyby zostać rozliczone.

Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy są związane przede wszystkim z ujęciem w kalkulacji podatku Spółki dominującej ulgi podatkowej B+R, związanej z prowadzeniem działalności badawczo-rozwojowej.

Stawki podatkowe stosowane przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Polska	19%	19%
Czechy	21%	21%
Słowacja	24%	21%
Bułgaria	10%	10%
Chorwacja	18%	18%
Turcja	25%	25%

Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 41,3 mln zł i jest o 67,0 mln zł niższe niż na koniec 2024 roku (108,3 mln zł), co wynika głównie z rozliczeń podatkowych Spółki dominującej, tj.:



- skorzystania przez Spółkę z uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy w 2024 roku, tj. zaliczek w wysokości 1/12 podatku należnego za rok 2022. Wartość zaliczek na podatek dochodowy za 2024 rok zapłaconych w ciągu roku wyniosła 24,3 mln zł. Termin zapłaty zobowiązania podatkowego za 2024 rok przypadł na 31 marca 2025 roku i w tym dniu Spółka zapłaciła 92,7 mln zł podatku dochodowego za rok 2024;
- skorzystania przez Spółkę z uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy w 2025 roku, tj. zaliczek w wysokości 1/12 podatku należnego za rok 2023. Wartość zaliczek na podatek dochodowy za 2025 rok zapłaconych w ciągu roku wyniosła 74,1 mln zł. Termin zapłaty zobowiązania podatkowego za 2025 rok przypada na 31 marca 2026 roku;
- niższej podstawy opodatkowania w 2025 roku w porównaniu do roku 2024, głównie ze względu na wysokie koszty finansowania kredytem, obligacjami i emisją akcji, stanowiące koszty uzyskania przychodów.

27. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

27.1. 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 33).

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

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	3 177 594	2 956 737
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	17 873	22 695
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	3 195 467	2 979 432
Działalność kontynuowana		
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w tys. zł)	570 850	449 630
Podstawowy zysk na akcję (zł)	179,65	152,07
Rozwodniony zysk na akcję (zł)	178,64	150,91

27.2. 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, pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej, 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 Tesisler İşletmeciliği A.Ş. z siedzibą w Stambule, Turcja oraz, pośrednio, jej spółek zależnych (Nota 6.2).

W dniu 17 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zgodnie z propozycją podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia powyższego zysku netto w całości na kapitał zapasowy.

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2023 rok w kwocie 348,6 mln zł i postanowiło całą kwotę 348,6 mln zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Dodatkowo Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło użyć kapitału zapasowego w kwocie 50,8 mln zł, stanowiącej część środków przekazanych na ten kapitał z zysku z lat ubiegłych, na wypłatę dywidendy.

W 2024 roku Spółka dominująca wypłaciła 399,4 mln zł dywidendy, czyli 135 zł na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą to 2 958 292 akcje. Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczyło dzień dywidendy na 16 września 2024 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła w dwóch równych transzach 27 września i 25 listopada 2024 roku.

Dywidendy:	rok bieżący 2025	rok poprzedni 2024
Dywidendy ujęte jako wypłaty na rzecz właścicieli na jedną akcję (w zł)	-	135,00
Dywidendy zaproponowane lub uchwalone, ale nieujęte jako przekazane posiadaczom akcji (w tys. zł)	-	-
Dywidendy zaproponowane lub uchwalone, ale nieujęte jako przekazane posiadaczom akcji, na jedną akcję (w zł)	-	-

28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane z Grupą obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez akcjonariuszy wywierających znaczny wpływ na Spółkę dominującą.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w Nocie 29.

28.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiono poniżej.

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej (bez uwzględnienia warrantów) wyniosła:



W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Członkowie Zarządu Spółki dominującej	2 813	36	957	20	3 826
---------------------------------------	-------	----	-----	----	-------

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Członkowie Zarządu Spółki dominującej	2 824	41	-	-	2 865
---------------------------------------	-------	----	---	---	-------

W dniu 19 marca 2025 roku, w związku z osiągnięciem 100% progu dla warunku skonsolidowanego znormalizowanego zysku z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej za rok 2024, Członkom Zarządu Spółki dominującej zostały przyznane warranty serii M o łącznej wartości 11,5 mln zł. W 2024 roku Członkom Zarządu Spółki dominującej zostały przyznane warranty serii Ł i K1 odpowiednio za rok 2023 i za lata 2021-2023 o wartości 17,1 mln zł. Szczegóły funkcjonowania Programu Motywacyjnego za lata 2021-2025 opisano w Nocie 33.

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
---------------	------------------	-------

od 01.01.2025 do 31.12.2025

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej	857	5	862
---	-----	---	-----

od 01.01.2024 do 31.12.2024

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej	641	4	645
---	-----	---	-----

28.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami z Grupy, a podmiotami powiązanymi dotyczą głównie rozliczeń kosztów dotyczących wizyt użytkowników kart sportowych w klubach należących do spółek stowarzyszonych. Ponadto Spółka dominująca udzieliła pożyczek jednostkom powiązanym oraz stowarzyszonym na finansowanie bieżącej działalności, w tym związanej z działalnością inwestycyjną w obszarze fitness.

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.

Poniżej zestawiono transakcje z podmiotami powiązanymi, które ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

Przychody z działalności operacyjnej	
od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024

Sprzedaż do:

Jednostek stowarzyszonych	10 490	11 012
Pozostałych podmiotów powiązanych	331	42
Razem	10 821	11 054



Należności	
31.12.2025	31.12.2024

Sprzedaż do:

Jednostek stowarzyszonych	617	714
Pozostałych podmiotów powiązanych	458	5
Razem	1 075	719

Poza powyższymi kwotami w 2025 roku Grupa otrzymała dywidendy 0,4 mln zł od spółki stowarzyszonej Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., a w 2024 roku Fundacja MultiSport otrzymała 2,7 mln zł darowizny od spółki Cal Capital Sp. z o.o., powiązanej z Panem Jamesem van Bergh, byłym Przewodniczącym Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

Zakup (koszty, aktywa)	
od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024

Zakup od:

Jednostek stowarzyszonych	2 168	6 668
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	292
Razem	2 168	6 960

Zobowiązania	
31.12.2025	31.12.2024

Zakup od:

Jednostek stowarzyszonych	127	462
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Razem	127	462

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wykazała następujące kwoty pożyczek udzielonych podmiotom stowarzyszonym:

31.12.2025		od 01.01.2025 do 31.12.2025	31.12.2024		od 01.01.2024 do 31.12.2024
Udzielone w okresie	Saldo na dzień	Przychody finansowe	Udzielone w okresie	Saldo na dzień	Przychody finansowe

Pożyczki udzielone:

Jednostkom stowarzyszonym	20 500	22 056	1 265	-	-	-
Razem	20 500	22 056	1 265	-	-	-

29. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

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

31.12.2025	31.12.2024
------------	------------

Gwarancje udzielone / Poręczenie spłaty zobowiązań wobec:

Jednostek stowarzyszonych	2 611	2 465
Zobowiązania warunkowe razem	2 611	2 465

Opis toczących się postępowań antymonopolowych wobec Spółki dominującej zaprezentowano w Nocie 19. █

30. Instrumenty finansowe

30.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK);
- instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (IKWGPCD);
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (AWGWF);
- aktywa poza zakresem MSSF 9.

Grupa nie posiada:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody;
- instrumentów finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

W poniższej tabeli nie ujęto kategorii aktywów finansowych, których rodzajów Grupa nie wykazuje na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku. Dodatkowo w poniższej tabeli zaprezentowano aktywa nie będące instrumentami finansowymi.

Nota	Instrumenty finansowe AZK	Instrumenty kapitałowe IKWGPCD	Aktywa finansowe AWGWF	Aktywa niefinansowe poza MSSF 9	Razem
------	---------------------------	--------------------------------	------------------------	---------------------------------	-------

Stan na 31.12.2025

Aktywa trwałe:						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	20 711	-	-	14 364	35 075
Pożyczki oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	35 179	61 384	-	96	96 659
Aktywa obrotowe:						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	420 600	-	-	138 398	558 998
Pożyczki oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12	5 861	-	24 171	36	30 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	597 946	-	-	-	597 946
Razem		1 080 297	61 384	24 171	152 894	1 318 746

Stan na 31.12.2024

Aktywa trwałe:						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	14 605	-	-	270	14 875
Pożyczki oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	10 994	61 384	-	96	72 474
Aktywa obrotowe:						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	211 414	-	-	127 923	339 337
Pożyczki oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12	4 084	-	-	36	4 120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	309 498	-	-	-	309 498
Razem		550 595	61 384	-	128 325	740 304



Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (ZZK);
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (ZWGW-W);
- zobowiązania poza zakresem MSSF 9.

W poniższej tabeli nie ujęto kategorii zobowiązań finansowych, których rodzajów Grupa nie wykazuje na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku. Dodatkowo w poniższej tabeli zaprezentowano zobowiązania nie będące instrumentami finansowymi.

Nota	Instrumenty finansowe ZZK	Instrumenty finansowe ZWGW-W	Instrumenty finansowe poza MSSF 9	Zobowiązania niefinansowe poza MSSF 9	Razem
------	---------------------------	------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------------	-------

Stan na 31.12.2025

Zobowiązania długoterminowe:					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	1 297 920	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	-	-	1 488 437	-
Inne zobowiązania finansowe	21	-	120 013	88 144	-
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	476 878	15 610	-	218 098
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	23	-	-	-	276 949
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	94 998	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	-	-	361 498	-
Inne zobowiązania finansowe	21	-	30 536	19 558	-
Razem		1 869 796	166 159	1 957 637	495 047
4 488 639					

Stan na 31.12.2024

Zobowiązania długoterminowe:					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	117 777	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	-	-	1 043 103	-
Inne zobowiązania finansowe	21	-	21 779	53 403	-
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	356 150	23 115	-	170 974
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	23	-	-	-	24 150
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22	38 989	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	9	-	-	250 246	-
Inne zobowiązania finansowe	21	-	9 921	18 419	-
Razem		512 916	54 815	1 365 171	195 124
2 128 026					



30.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W ocenie Grupy wartość bilansowa instrumentów finansowych jest dobrym przybliżeniem ich wartości godziwej, z wyjątkiem zobowiązań finansowych z tytułu obligacji serii C oraz kredytu z Umowy Finansowania z 2025 roku (Nota 22) wycenianych wg zamortyzowanego kosztu, w przypadku których wartość bilansowa jest niższa od wartości godziwej o 8,7 mln zł.

Wartość godziwa instrumentów finansowych została oszacowana za pomocą danych poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

30.3. Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

31. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa może być narażona na ryzyka związane z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w Nocie 30.1. Ryzykami, na które jest narażona Grupa są:

- ryzyko rynkowe, obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych;
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy;
- wykonanie zakładanych planów finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych;
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania dla działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych.

31.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w jednostce dominującej przeprowadzanych jest w PLN. Transakcjami walutowymi są pożyczki w EUR, CZK udzielone jednostkom konsolidowanym w ramach Grupy Kapitałowej Benefit Systems, więc podlegających eliminacji. Ponadto koszty najmów biur oraz klubów sportowych wyrażone są w EUR i wykazane w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu. Wartość nominalna tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 270,5 mln EUR (1 143,3 mln zł), a na 31 grudnia 2024 roku wynosiła 211,8 mln EUR (904,9 mln zł). Grupa posiada również środki pieniężne w walutach obcych, które na dzień 31 grudnia 2025 roku wynoszą 1,1 mln EUR,



58,5 mln CZK, 60 tys. TRY i 4 tys. USD (łącznie 15,3 mln zł), a na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiły 7,0 mln EUR i 78,0 mln CZK (łącznie 43,2 mln zł).

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne, wyrażone w walutach obcych dla poszczególnych jednostek zależnych Grupy, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

(w tys. danej waluty)	Nota	Wartość wyrażona w walucie EUR	Wartość wyrażona w walucie CZK	Wartość wyrażona w walucie TRY	Wartość wyrażona w walucie USD	Wartość po przeliczeniu PLN
Stan na 31.12.2025						
Aktywa finansowe (+):						
Środki pieniężne		1 145	58 460	60	4	15 277
Zobowiązania finansowe (-):						
Zobowiązania z tytułu leasingu		(270 485)	-	-	-	(1 143 261)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(269 340)	58 460	60	4	(1 127 984)
Stan na 31.12.2024						
Aktywa finansowe (+):						
Środki pieniężne		7 001	77 972	-	1	43 167
Zobowiązania finansowe (-):						
Zobowiązania z tytułu leasingu		(211 763)	-	-	-	(904 863)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(204 762)	77 972	-	1	(861 696)

Grupa ocenia, że ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim pozycji wyrażonych w EUR.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz wahań kursu CZK, USD, TRY oraz EUR do PLN, przy założeniu wzrostu lub spadku kursów CZK, USD, TRY, EUR o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe:

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy				Razem
		EUR	CZK	TRY	USD	
Stan na 31.12.2025						
Wzrost kursu walutowego	10%	(113 842)	1 021	22	1	(112 798)
Spadek kursu walutowego	-10%	113 842	(1 021)	(22)	(1)	112 798
Stan na 31.12.2024						
Wzrost kursu walutowego	10%	(87 495)	1 325	-	0	(86 170)
Spadek kursu walutowego	-10%	87 495	(1 325)	-	(0)	86 170

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową:



- pożyczki udzielone;
- depozyty (lokaty) krótkoterminowe;
- kredyty, pożyczki otrzymane, inne instrumenty dłużne.

W analizie nie uwzględniono środków pieniężnych na bieżących rachunkach bankowych w związku z oceną niskiego ryzyka negatywnego wpływu zmian stopy procentowej – niskie oprocentowanie środków na rachunkach bankowych ma nieistotny wpływ dla przedmiotowej analizy.

Charakterystykę instrumentów finansowych oprocentowanych zmienną bądź stałą stopą procentową, przedstawiono w Nocie 22.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów na skutek potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1 p.p. w odniesieniu do pożyczek, depozytów, kredytów i innych instrumentów dłużnych. Kalkulację przeprowadzono w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych wrażliwych na zmianę oprocentowania, tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:	
		31.12.2025	31.12.2024
Wzrost stopy procentowej	1 p.p.	(9 654)	(724)
Spadek stopy procentowej	-1 p.p.	9 654	724

Pozostałe całkowite dochody są niewrażliwe na zmianę stóp procentowych.

31.2. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych i zobowiązań pozabilansowych:

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczki udzielone	12	41 040	15 078
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe		441 311	226 019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	597 946	309 498
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	29	2 611	2 465
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		1 082 908	553 060

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów (należności z tytułu dostaw i usług) oraz pożyczkobiorców w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach jednorodnych grup aktywów finansowych pod względem charakterystyk ryzyka kredytowego. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami B2B o potwierdzonej wiarygodności jak zostało to opisane w Nocie 2.3 „Zasady rachunkowości”.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową zaległych należności netto przedstawiają poniższe tabele:



31.12.2025		31.12.2024	
Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe

Należności krótkoterminowe:

Należności z tytułu dostaw i usług	360 050	69 693	161 099	67 449
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(185)	(21 773)	(178)	(21 426)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	359 865	47 920	160 921	46 023
Pozostałe należności finansowe	10 073	2 742	4 470	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	10 073	2 742	4 470	-
Należności finansowe	369 938	50 662	165 391	46 023

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych charakterystykach ryzyka kredytowego. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje, zaległe należności nie wykazują znacznego pogorszenia jakości – większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca, a w przypadku zaległości z pozostałych przedziałów przeterminowania prowadzone są odpowiednie procesy windykacyjne.

Na dzień 31 grudnia 2025 i 2024 roku Grupa zastosowała następujące wskaźniki niespłacalności dla poszczególnych okresów przeterminowania:

Współczynnik straty					
Bieżące	1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	Powyżej 360 dni

Stan na 31.12.2025

Należności B2B	0,03% - 0,48%	1,62%	6,66%	6,97%	8,33%	16,06%
Należności B2C	9,98%	4,47%	24,33%	66,23%	81,58%	90,97%

Współczynnik straty					
Bieżące	1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	Powyżej 360 dni

Stan na 31.12.2024

Należności B2B	0,02% - 0,35%	1,74%	5,33%	7,08%	10,87%	19,49%
Należności B2C	2% - 3,5%	3,42%	40,00%	67,86%	80,26%	88,29%

Odmienne charakterystyka ryzyka kredytowego, a w konsekwencji różniące się poziomy współczynników straty dla należności B2B oraz B2C wynikają m.in. z różnic w zapisach umownych produktów oferowanych przedsiębiorcom vs. klientom indywidualnym, istotnie niższego średniego salda należności B2C niż B2B, czy odmiennych uregulowań prawnych dla relacji B2B i B2C (większa ochrona konsumenta indywidualnego, szybsze przedawnienie należności B2C w przypadku bezskutecznej polubownej drogi dochodzenia należności). W dużej mierze dochodzenie przeterminowanych należności B2C w drodze postępowania sądowego jest nierentowne dla Grupy. Wszystkie te czynniki łącznie powodują, że historyczny trend odzyskiwania przeterminowanych należności B2B vs. B2C jest znacząco różny, co bezpośrednio przekłada się na istotnie różne wskaźniki niespłacalności wykorzystywane do wyliczenia odpisów na należności B2B i B2C. Ponadto należności w Grupie MAC obejmują środki pieniężne zablokowane przez banki na kartach kredytowych klientów Grupy MAC w Turcji z tytułu sprzedaży karnetów do klubów fitness. Środki te są dostępne na żądanie Grupy MAC. Zgodnie z przeprowadzoną oceną ryzyka kredytowego – zostały zaklasyfikowane przez Grupę jako ekspozycje o niskim ryzyku kredytowym i nie utworzono dla nich odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, gdyż jego wpływ został uznany za nieistotny. Współczynniki straty B2B oraz B2C dla Grupy zostały policzone jako średnia ważona współczynników straty istotnych spółek Grupy.



Wartość brutto poszczególnych grup oraz wysokość odpisów kształtowały się następująco:

Należności krótkoterminowe:	Należności z tytułu dostaw i usług						
	Bieżące*	1-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	Powyżej 360 dni	Razem
Stan na 31.12.2025							
Wartość brutto	360 050	28 183	6 210	4 153	7 011	24 136	429 743
Odpis aktualizujący (-)	(185)	(584)	(1 023)	(1 804)	(4 226)	(14 136)	(21 958)
Należności netto	359 865	27 599	5 187	2 349	2 785	10 000	407 785
w tym zaległe należności netto:	47 920						

Stan na 31.12.2024							
Wartość brutto	161 099	33 058	5 130	5 646	9 252	14 363	228 548
Odpis aktualizujący (-)	(178)	(591)	(1 153)	(3 166)	(6 266)	(10 250)	(21 604)
Należności netto	160 921	32 467	3 977	2 480	2 986	4 113	206 944
w tym zaległe należności netto:							46 023

*Wartość brutto należności bieżących na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmuje kwotę 171,9 mln zł z tytułu należności z kart kredytowych występujących w Grupie MAC, które – zgodnie z przeprowadzoną oceną ryzyka kredytowego – zostały zaklasyfikowane przez Grupę jako ekspozycje o niskim ryzyku kredytowym. W związku z powyższym, nie utworzono dla nich odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, gdyż jego wpływ został uznany za nieistotny.

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zgodnych z MSSF 9.

Wartość aktywów finansowych w podziale na stopnie klasyfikacji aktywów finansowych w celu oszacowania oczekiwanych strat kredytowych została zaprezentowana poniżej.

Grupa stosuje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych w celu szacowania oczekiwanych strat kredytowych opisaną w części Aktywa finansowe w Nocie 2.3 „Zasady rachunkowości”.



Stan na 31.12.2025	Wycena w zamortyzowanym koszcie			
	(Klasyfikacja pod względem utraty wartości)			
	Stopień 1	Stopień 2*	Stopień 3	Razem
Wartość brutto	1 082 266	295	42 855	1 125 416
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	441 643	-	21 626	463 269
Pożyczki udzielone	40 977	295	21 229	62 501
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	599 646	-	-	599 646
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	(5 550)	(74)	(39 495)	(45 119)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	(3 692)	-	(18 266)	(21 958)
Pożyczki udzielone	(158)	(74)	(21 229)	(21 461)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 700)	-	-	(1 700)
Wartość netto (MSSF 9)	1 076 716	221	3 360	1 080 297

*stopień 2 nie dotyczy należności z tytułu dostaw i usług, dla których Grupa stosuje uproszczone podejście MSSF 9

Stan na 31.12.2024	Wycena w zamortyzowanym koszcie			
	(Klasyfikacja pod względem utraty wartości)			
	Stopień 1	Stopień 2*	Stopień 3	Razem
Wartość brutto	551 070	51	43 347	594 468
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	225 775	-	21 848	247 623
Pożyczki udzielone	15 166	51	21 499	36 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	310 129	-	-	310 129
Odpisy aktualizujące (MSSF 9)	(5 337)	(13)	(38 523)	(43 873)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	(4 580)	-	(17 024)	(21 604)
Pożyczki udzielone	(126)	(13)	(21 499)	(21 638)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(631)	-	-	(631)
Wartość netto (MSSF 9)	545 733	38	4 824	550 595

*stopień 2 nie dotyczy należności z tytułu dostaw i usług, dla których Grupa stosuje uproszczone podejście MSSF 9

W ocenie Zarządu Spółki dominujące powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

Odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w Notach 11 i 12.

31.3. Ryzyko płynności

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:



Krótkoterminowe		Długoterminowe			Razem
do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	

Stan na 31.12.2025

Kredyt konsorcyjny i kredyt w rachunku bieżącym	48 910	48 009	181 162	151 939	-	430 020
Pożyczki	-	292	2 285	-	-	2 577
Dłużne papiery wartościowe	32 380	32 380	129 520	1 097 140	-	1 291 420
Inne zobowiązania finansowe	38 980	11 114	202 079	427	5 651	258 251
Zobowiązania z tytułu leasingu	189 951	187 872	709 903	564 109	838 495	2 490 330
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	492 488	-	-	-	-	492 488
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	802 709	279 667	1 224 949	1 813 615	844 146	4 965 086

Stan na 31.12.2024

Kredyt konsorcyjny i kredyt w rachunku bieżącym	19 496	19 493	117 777	-	-	156 766
Inne zobowiązania finansowe	20 610	7 730	68 864	-	6 318	103 522
Zobowiązania z tytułu leasingu	131 565	130 246	480 958	364 865	397 752	1 505 386
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	379 265	-	-	-	-	379 265
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	550 936	157 469	667 599	364 865	404 070	2 144 939

Wymogi nakładane na Grupę przez umowy kredytowe zostały opisane w Nocie 22.

Na poszczególne dni bilansowe Grupa Kapitałowa posiadała ponadto wolne limity kredytowe w następującej wysokości:

	31.12.2025	31.12.2024
Przyznane limity kredytu w rachunku bieżącym	50 000	50 000
Zmniejszenie limitu kredytu w rachunku bieżącym z tytułu wykorzystania powiązanej linii gwarancyjnej (-)	(4 622)	(4 985)
Wykorzystanie limitu kredytowego w rachunku bieżącym (-)	-	-
Przyznane limity kredytu konsorcyjnego – inwestycyjnego	420 000	300 000
Wykorzystane limity kredytu konsorcyjnego (-)	-	-
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	45 378	45 015
Wolne limity kredytowe – kredyt konsorcyjny	420 000	300 000

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły 1 199,8 mln zł (w tym środki pieniężne 597,9 mln zł). Zobowiązania krótkoterminowe to 1 584,7 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu 361,5 mln zł). Kwota 50,0 mln zł limitu kredytowego w rachunku bieżącym wygasa w kwietniu 2028 roku. Limit w kredycie konsorcyjnym 420,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 roku dotyczy Umowy Finansowania z 2025 roku (Nota 22) i jest dostępny do listopada 2026 roku, a kredyt ten może być przeznaczony na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym Grupy, przejęciami oraz na ogólne cele korporacyjne. Spółka dominująca ma możliwość wykorzystania części limitu w walucie EUR w wysokości do 40 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2024 roku limit w kredycie konsorcyjnym 300,0 mln zł dotyczył Umowy Finansowania z 2022 roku rozwiązanej z dniem 5 maja 2025 roku (Nota 22) i z tym dniem Spółka przestała być uprawniona do korzystania z tej transzy finansowania.

Poziom posiadanego kapitału obrotowego, dostęp do finansowania oraz zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z zatwierdzonym budżetem Grupy na 2025 rok stanowią w ocenie Grupy wystarczające zabezpieczenie płynności.

32. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia wiarygodności kredytowej i bezpiecznych wskaźników kapitałowych oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.



Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału Grupa oblicza wskaźnik kapitału do zdefiniowanych w umowach kredytowych źródeł finansowania ogółem (m.in. z wyłączeniem wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań leasingowych wynikających z umów najmu).

Ponadto, by monitorować zdolność obsługi długu, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem, będący stosunkiem wartości kapitałów własnych do sumy kapitałów własnych oraz kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu, a także wskaźnik długu netto (tj. kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych pomniejszonych o posiadane środki pieniężne) do EBITDA. Wartość EBITDA może być obliczona na dwa sposoby: jako wynik netto pomniejszony o udział w wyniku jednostek wycenianych MPW, wynik na działalności finansowej, powiększony o amortyzację, wpływ hiperinflacji oraz podatek dochodowy lub też jako zysk/strata z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację. EBITDA to wskaźnik powszechnie używany przez rynek kapitałowy, ale nieuregulowany w krajowych czy międzynarodowych zasadach rachunkowości (GAAP).

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny	2 363 319	1 159 961
Kapitał	2 363 319	1 159 961
Kapitał własny	2 363 319	1 159 961
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 392 918	156 766
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 849 935	1 293 349
Źródła finansowania ogółem	5 606 172	2 610 076
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,42	0,44
Zysk netto	572 895	454 659
Podatek dochodowy	153 465	145 663
Zyski wynikające z sytuacji pieniężnej netto (hiperinflacja)	(169 055)	(7 070)
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności	197	(709)
Wynik na działalności finansowej	152 309	35 726
Amortyzacja	540 046	353 001
EBITDA	1 249 857	981 270
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 392 918	156 766
Środki pieniężne na koniec okresu	(597 946)	(309 498)
Dług (zadłużenie finansowe) netto	794 972	(152 732)
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA	0,64	(0,16)
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA bez wpływu MSSF 16	0,86	(0,20)

Wartość EBITDA w zaprezentowanej kalkulacji została wyliczona zgodnie z wyżej opisaną techniką. Dane w kalkulacji nie zostały skorygowane o wpływ MSSF 16. Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA w roku 2025 przyjmuje wartość dodatnią.

33. Programy płatności akcjami (Program Motywacyjny)

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w Spółce Benefit Systems S.A. funkcjonuje Program Motywacyjny („Program”), który skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki dominującej oraz do spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka dominująca zawarła odpowiednie umowy. W ramach tego programu uprawnieni pracownicy uzyskują warranty subskrypcyjne zamienne na akcje Spółki dominującej.

W dniu 3 lutego 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce dominującej Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025. 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 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 3,7% 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 warranty 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). Warranty 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.

Wycena opcji Program Motywacyjny - model Blacka i Scholesa		
Dane	Warranty serii M	Warranty serii K2 oraz N
X(t) - notowanie akcji na dzień wyceny (zł)	2 885,00	3 510,00
Dzień wyceny - data przyznania	19.03.2025	n/d
Dzień wyceny - data bilansowa	n/d	31.12.2025
P - cena wykonania opcji (zł)	617,01	617,01
r - stopa wolna od ryzyka dla PLN	4,98%	3,60%
T - data wygaśnięcia	31.12.2025	31.12.2026
t - dzień bieżący (dla ustalenia ceny)	19.03.2025	31.12.2025
Sigma - zmienność roczna	21,15%	20,59%

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. Łączny koszt przyznanej 19 marca 2025 roku transzy M Programu za rok 2024 został oszacowany na 57,3 mln zł, z czego 18,8 mln zł ujęto w wynikach Grupy za 2025 rok.

Szacunek kosztu wyceny warrantów serii K2 na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi łącznie 36,4 mln zł, z czego w 2025 roku rozpoznano 17,6 mln zł (ok. 1/2 łącznego szacunku kosztów). Szacunek kosztu wyceny warrantów serii N na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi łącznie 72,9 mln zł, z czego w 2025 roku rozpoznano 48,6 mln zł (2/3 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 2025 roku ujęto łącznie 85,0 mln zł kosztów wyceny serii M (przyznanych 19 marca 2025 roku) oraz szacunku kosztów wyceny warrantów K2 i N na 31 grudnia 2025 roku.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

Połączenia spółek zależnych

W dniu 1 stycznia 2026 roku w Czechach zostało zarejestrowane połączenie spółki Form Factory S.R.O. (spółka przejmująca) ze spółkami Fitness Factory Prague S.R.O., Fitness Zličín S.R.O., Fit Academy S.R.O., Fit Academy Karolína S.R.O., Fit Academy Chodov S.R.O., Fit Academy Černý Most S.R.O., I'M FIT S.R.O. (spółki przejmowane).

W dniu 5 lutego 2026 roku w Bułgarii zostało zarejestrowane połączenie spółki Power Ronic OOD (spółka przejmująca) ze spółką Happy Group 1 OOD (spółka przejmowana).

W dniu 9 lutego 2026 roku w Bułgarii zostało zarejestrowane połączenie spółki Power Ronic OOD (spółka przejmująca) ze spółkami Fitness Flais Corporation OOD, Fitness Flais Group OOD, Fitness Flais Pro OOD, Flais Fit OOD (spółki przejmowane).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W dniu 16 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie wyboru Pani Marzeny Piszczek do pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz Pana Grzegorza Wachowicza do pełnienia funkcji Zastępcy Przewodniczącej Rady Nadzorczej, w ramach obecnej kadencji Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A., trwającej od dnia 29 czerwca 2023 roku.

W dniu 20 stycznia 2026 roku Pani Katarzyna Rozenfeld złożyła rezygnację z ważnych powodów z pełnienia funkcji Członkini Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A. ze skutkiem na dzień 20 stycznia 2026.

W dniu 10 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej, na funkcję Członka Rady Nadzorczej, Pana Piotra Kaczmarka oraz Pana Jacka Osowskiego. Powołanie nastąpiło na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła swój bieg w dniu 29 czerwca 2023 roku.

Zawiadomienie o wszczęciu postępowań przed Prezesem UOKiK

W dniu 21 stycznia 2026 roku Zarząd Benefit Systems S.A. powziął informację o wszczęciu przeciwko Spółce dominującej dwóch postępowań przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Nocie 19.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej w związku z realizacją Programu Motywacyjnego

W dniu 23 stycznia 2026 roku Spółka dominująca wyemitowała 25 300 akcji serii G w związku z realizacją przez osoby uprawnione praw z warrantów subskrypcyjnych serii Ł oraz M przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025 (Nota 33). Po wydaniu akcji kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 3 301 042 zł i dzieli się na 3 301 042 akcji 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 62 800 zł (co odpowiada 62 800 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda) do kwoty 37 500 zł.

Akwizycje klubów fitness w segmencie Polska

W dniu 28 stycznia 2026 roku Spółka dominująca zawarła transakcję nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci klubów fitness „Fitness For Life” zlokalizowanych w Rzeszowie (9 klubów) i Nowym Sączu (2 kluby) za kwotę 67 mln zł. Kluby dołączyły do sieci Zdrofit będącej własnością Spółki dominującej.



W dniu 11 lutego 2026 roku Spółka dominująca nabyła za kwotę 3,0 mln zł 100% udziałów w spółce Fit Meet Sp. z o.o. w wyniku czego baza klubów własnych Grupy zwiększyła się o 1 klub fitness zlokalizowany w Żernikach Wrocławskich. Ponadto w dniu 11 lutego 2026 roku Spółka dominująca wpłaciła kwotę 1,9 mln zł tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Fit Meet Sp. z o.o. Klub dołączył do sieci Fitness Academy będącej własnością Spółki dominującej.

W dniu 3 marca 2026 roku Spółka dominująca zawarła umowę nabycia 15,04% udziałów w Convenience Gyms Sp. z o.o. („CG”) za kwotę 2,1 mln zł prowadzącą kluby fitness pod nazwą „Active Zone” zlokalizowane w Warszawie (7 klubów), Ząbkach oraz Ożarowie Mazowieckim. Ponadto w dniu transakcji Spółka dominująca udzieliła CG pożyczki, w wysokości 1,6 mln zł. W ramach wykonania uzgodnionych opcji Spółka dominująca nabędzie pozostałe 84,96% nie później niż do połowy 2029 roku za cenę wyliczoną zgodnie z umową i zależną od wartości EBITDA i długu.

Ustanowienie zabezpieczenia na akcjach Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş.

W dniu 4 marca 2026 roku Spółka dominująca i spółka Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. podpisały umowę ustanawiającą zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş. posiadanych przez Spółkę dominującą, które stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez Spółkę dominującą (Nota 22).

35. Pozostałe informacje

35.1. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdania finansowego Spółki od 2019 roku jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Wynagrodzenie audytora z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki dominującej, skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz pozostałych usług atestacyjnych wyniosło:

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	od 01.01.2024 do 31.12.2024
Badanie sprawozdań finansowych Benefit Systems S.A.	533	613
Przeglądy sprawozdań finansowych Benefit Systems S.A.	235	235
Badanie sprawozdań finansowych spółek zależnych	687	324
Inne usługi	270	242
Razem	1 725	1 414

Inne usługi obejmują usługę oceny sprawozdania o wynagrodzeniach oraz atestację raportu informacji niefinansowych (ESG).

W powyższych kwotach nie uwzględniono kosztów dodatkowych za obsługę administracyjną i technologiczną, a także kosztów nadzoru audytowego. Łącznie koszty te nie przekraczają 8% wartości umowy.

Za rok 2025 na kwotę 1 725 tys. zł składa się 1 091 tys. zł wynagrodzenie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., a także 634 tys. zł wynagrodzenia podmiotów zagranicznych z sieci KPMG badających sprawozdania finansowe największych spółek segmentu Zagranica UE oraz Turcja. Za 2024 rok wynagrodzenie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wyniosło 1 140 tys. zł, a dla podmiotów zagranicznych z sieci KPMG 274 tys. zł.

Wzrost kosztów badania sprawozdań spółek zależnych względem 2024 roku jest spowodowany głównie kosztami dotyczącymi Grupy MAC 331 tys. zł.



35.2. Informacja wymagana w związku z emisją obligacji: prognozy zobowiązań finansowych

Poza niżej opisanymi, Zarząd Spółki dominującej nie publikował prognoz finansowych w odniesieniu do Grupy.

Zgodnie z art. 35 ust. 1 pkt 2) oraz ust. 1c. ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2025 roku („Ustawa o Obligacjach”) Spółka dominująca opublikowała w propozycji nabycia obligacji prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej emitenta.

Poniższa tabela prezentuje prognozy opublikowane przez Spółkę dominującą w propozycji nabycia obligacji oraz faktyczne wartości wynikające z skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

	Prognoza na dzień 31.12.2025		Wykonanie na dzień 31.12.2025	
	wartość	udział w sumie pasywów	wartość	udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	385 000	7%	377 297	5%
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	1 000 000	19%	1 015 621	14%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 801 000	35%	1 849 935	26%
Inne zobowiązania finansowe	75 000	1%	258 251	4%
Wartość zobowiązań finansowych	3 261 000	62%	3 501 104	50%

Różnice pomiędzy wyższym stanem zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2025 roku a prognozami opublikowanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach wynikają przed wszystkim z:

- Wyższej kwoty zobowiązań z tytułu leasingu w związku z konsolidacją zobowiązań przejętych w efekcie transakcji nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym tureckiej spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş., która nie była ujęta w prognozach opublikowanych zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach;
- Wyższej kwoty innych zobowiązań finansowych w związku z zrealizowaniem transakcji nabycia spółek zależnych (głównie Endorfina Group Sp. z o.o. oraz Endorfina FHU Sp. z o.o.) i rozpoznananiem zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w tych spółkach, co nie było ujęte w prognozach opublikowanych zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach oraz w związku z wyższym niż prognozowany poziomem wartości zobowiązań z tytułu opcji w spółkach segmentu Zagranica UE i Turcja.

Różnice pomiędzy niższym udziałem zobowiązań finansowych w sumie pasywów na dzień 31.12.2025 roku a prognozami opublikowanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach wynikają przed wszystkim z wyższej sumy bilansowej w efekcie transakcji nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym tureckiej spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri İşletmeciliği A.Ş., która nie była ujęta w prognozach opublikowanych zgodnie z wymogami Ustawy o Obligacjach.



36. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2025 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 19 marca 2026 roku za pomocą kwalifikowanego podpisu elektronicznego. Ostateczne zatwierdzenie sprawozdania finansowego nastąpi przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
19 marca 2026 roku	Marcin Fojudzki	Członek Zarządu	
19 marca 2026 roku	Adam Kędzierski	Członek Zarządu	
19 marca 2026 roku	Emilia Rogalewicz	Członek Zarządu	
19 marca 2026 roku	Marek Trepko	Członek Zarządu	

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
19 marca 2026 roku	Katarzyna Beuch	Dyrektorka Finansowa	