

**ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ  
BENEFIT SYSTEMS**

ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY

30 CZERWCA 2018

ROKU



## SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU	3
2. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ORAZ OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	5
3.1. Informacje ogólne oraz skład Grupy	5
3.2. Sprawozdanie z wyniku	10
3.3. Perspektywy	10
4. WYNIKI FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU	11
4.1. Wprowadzenie	11
4.2. Informacje o segmentach operacyjnych	13
4.3. Pozostałe dane finansowe	23
4.4. Wybrane wskaźniki finansowe	27
5. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	28
5.1. Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym	28
5.2. Istotne wydarzenia w Grupie po dniu bilansowym	35
5.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej	31
5.4. Akcje lub inne uprawnienia do nich w posiadaniu Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	36
5.5. Akcjonariat	38
5.6. Dywidenda	39
5.7. Program Motywacyjny	39
5.8. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	41
5.9. Sezonowość prowadzonej działalności	35
5.10. Informacje o zaciągniętych kredytach, otrzymanych pożyczkach oraz udzielonych Grupie gwarancjach i poręczeniach	41
5.11. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	42
5.12. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawierana warunkach innych niż rynkowe	42
5.13. Informacja o postępowaniach przed sądem lub organem administracji oraz o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	43
5.14. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	43
6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A.	48

# 1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU

Tabela 1: Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems za I półrocze 2018 roku

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Przychody ze sprzedaży	588 110	457 643
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	84 371	63 149
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) bez kosztów Programu Motywacyjnego	90 533	66 577
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	64 592	47 288
Zysk przed opodatkowaniem	62 402	45 944
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	45 983	37 233
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 482	54 245
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(168 695)	(62 522)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	270 787	(9 745)
Przepływy pieniężne netto, razem	179 574	(18 022)
Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	16,96	14,32
w tys. PLN	Stan na 30 czerwca 2018	Stan na 31 grudnia 2017*
Aktywa trwałe	615 069	517 998
Aktywa obrotowe	402 424	236 115
Aktywa razem	1 017 493	754 113
Zobowiązania długoterminowe	129 219	193 791
Zobowiązania krótkoterminowe	331 932	340 445
Kapitał własny	556 342	219 877
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	554 871	202 033
Kapitał podstawowy	2 859	2 675
Liczba akcji zwykłych (szt)	2 858 842	2 674 842
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt)	2 730 697	2 632 894
Wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	204,64	77,10
Wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (rozwodniona, w PLN na akcję)	203,20	83,51

\*Dane przekształcone w wyniku korekty prezentacyjnej aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Wszystkie dane w raporcie (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – czerwiec 2018 roku, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN, o ile nie wskazano inaczej.

## 2. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ORAZ OTOCZENIE RYNKOWE

W pierwszym półroczu 2018 roku liczba kart MultiSport osiągnęła poziom 1 097,3 tys. szt., co oznacza wzrost o 14,5% w Polsce oraz o 85,8% na rynkach zagranicznych względem końca 1 półrocza 2017 r. W Polsce z Programu MultiSport korzystało 919,5 tys. Użytkowników, a na rynkach zagranicznych 177,7 tys. Sieć klubów fitness, w których Grupa posiada udziały większościowe liczy już 110 obiektów w Polsce, a wysoka atrakcyjność ich oferty i lokalizacji często stanowi ważny argument dla Użytkowników i Klientów decydujących się na wybór karty Multisport. Ponadto, Grupa posiada 15 klubów w Czechach i 2 w Bułgarii, które wspierają budowę produktu na nowych rynkach.

W segmencie Kafeterie zarejestrowanych jest już prawie 320 tys. Użytkowników, wśród których największym powodzeniem cieszy się kategoria Sport.

Grupa Benefit Systems specjalizuje się w dostarczaniu pracodawcom skutecznych rozwiązań z obszaru pozapłatowych świadczeń pracowniczych. Unikalny model biznesowy Grupy Benefit Systems polega na budowaniu i utrzymywaniu zrównoważonych relacji z Klientami (firmy), Partnerami (obiekty sportowo-rekreacyjne, kluby fitness, restauracje, itp.) i Użytkownikami (posiadacze kart MultiSport).

Kluczowe elementy rozwoju Grupy Benefit Systems to przede wszystkim utrzymywanie atrakcyjnego produktu w Polsce i rozwijanie go za granicą, a także dalszy rozwój infrastruktury sportowo-rekreacyjnej dla Użytkowników kart sportowych, m.in. poprzez inwestycje w kluby fitness.

Grupa Benefit Systems działa w 4 segmentach:

- Karty Sportowe – oferujące dostęp do szerokiej oferty ponad 4 000 obiektów sportowych i rekreacyjnych.
- Fitness – tworzą go spółki posiadające kluby sportowe w całej Polsce, w których Grupa Benefit Systems posiada akcje bądź udziały – składają się na dostępną w najlepszych lokalizacjach, atrakcyjnie wyposażoną bazę obiektów fitness budowaną dla komfortu użytkowników kart sportowych.
- Zagranica – odpowiada za sprzedaż kart sportowych na rynkach zagranicznych. Od 2018 roku w segmencie Zagranica prezentowane są również zagraniczne inwestycje w spółki fitnessowe.
- Kafeterie – nowoczesny kanał dystrybucji świadczeń pozapłatowych, nie tylko w obszarze sportu, ale również kultury, turystyki i innych.

Polski rynek świadczeń pozapłatowych jest wart ok. 11,3 mld zł i w najbliższych latach będzie rósł w tempie ok. 0,5 mld zł rocznie. Obecnie pracodawcy przeznaczają na jednego pracownika blisko 1 250 zł rocznie i kwota ta z roku na rok jest coraz wyższa - dostęp do świadczeń ma 87% pracowników w firmach oferujących świadczenia pozapłatowe (badanie ARC Rynek i Opinia, realizowane na zlecenie Benefit Systems). Według Sedlak&Sedlak („Świadczenia dodatkowe w oczach pracowników w 2018 roku”) karty sportowe są najpopularniejszym benefitem pracowniczym już od kilku lat, a obecnie otrzymuje je ok. 46,5% pracowników.

Trendy związane z aktywnym stylem życia zmieniają nie tylko życie Polaków, ale również podejście pracodawców do wspierania zdrowia pracowników i przeciwdziałania chorobom cywilizacyjnym. Zmiana ta jest niezwykle pożądana, ponieważ z badań wynika, że siedzący tryb życia zwiększa prawdopodobieństwo zachorowania na cukrzycę o 112%, a osiem godzin przy biurku zwiększa ryzyko przedwczesnej śmierci o 15% (dane American College of Cardiology). Skutecznym narzędziem

przeciwdziałającym chorobom cywilizacyjnym jest karta MultiSport – aż 78% Użytkowników uważa, że karta miała realny wpływ na zwiększenie ich aktywności fizycznej, a u 68% wpłynęła na zmianę dotychczasowych przyzwyczajeń – Użytkownicy karty chętniej i częściej próbują nowych aktywności sportowych.

Grupa Benefit Systems, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Klientów i Użytkowników, prowadzi szereg działań aktywizujących posiadaczy kart MultiSport w okresie wakacyjnym. W drugim kwartale ruszyła letnia oferta, w ramach której Użytkownicy mogą korzystać z basenów odkrytych, parków linowych i trampolin oraz zajęć fitness dla dzieci. Ogromnym powodzeniem cieszy się dostępna w Strefie Użytkownika (<https://www.kartamultisport.pl/>) grywalizacja, w ramach której od lipca można gromadzić punkty i wymieniać je na atrakcyjne nagrody lub wesprzeć cel charytatywny (wyprawki szkolne). Grupa podejmuje również działania w obrębie pozostałych produktów, w tym platform MyBenefit i MultiKafeteria, które stale poszerzają ofertę kulturalno-rozrywkową, turystyczną oraz partnerskich sklepów z różnych branż.

Duży potencjał Grupy Benefit Systems na kolejne lata wynika z rozwoju korzystnego trendu aktywnego i zdrowego stylu życia, jak również ze zróżnicowanych potrzeb pracowniczych w zakresie świadczeń pozapłacowych. To właśnie możliwość wyboru i dostęp do atrakcyjnej oferty Grupy Benefit Systems sprawiają, że jej produkty stały się jednymi z najczęściej wybieranych przez pracodawców.

## 3. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

### 3.1. INFORMACJE OGÓLNE ORAZ SKŁAD GRUPY

W skład Grupy Benefit Systems wchodzi spółka Benefit Systems S.A. („Spółka dominująca”), odpowiedzialna za sprzedaż kart sportowych w Polsce, a także podmioty działające na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz na rynku sportowym. Obecnie do grona klientów Grupy Benefit Systems należą ponad 13 tysięcy firm i instytucji zatrudniających ponad 3,3 mln pracowników.

Od kwietnia 2011 roku spółka Benefit Systems S.A. jest notowana na parkiecie głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Flagowym produktem Grupy Benefit Systems jest Program MultiSport, który zapewnia dostęp do ponad 4 000 najlepszych i najpopularniejszych obiektów sportowych w około 650 miastach Polski. Program MultiSport to jeden z najpopularniejszych benefitów w Polsce, który umożliwia prowadzenie aktywnego, a tym samym zdrowego trybu życia. Grupa posiada w ofercie także inne karty sportowe, np. kartę FitProfit. Łącznie z samych produktów sportowych Grupy Benefit Systems korzysta ponad 919,5 tysięcy użytkowników w Polsce oraz 177,7 tysięcy za granicą.

Grupa Benefit Systems oferuje także platformy kafeteryjne MyBenefit oraz MultiKafeteria, które pozwalają pracownikom na wybór dowolnego świadczenia pozapłacowego w ramach listy zaakceptowanej przez pracodawcę. Systemy kafeteryjne posiadają w swojej ofercie produkty własne Grupy Benefit Systems, czyli program kulturalno-rozrywkowy MultiBilet, który umożliwia obejrzenie dowolnie wybranych filmów w kilkuset kinach w całej Polsce, program MultiTeatr z biletami na najpopularniejsze spektakle teatralne, program MultiMuzeum z voucherami do wybranych muzeów, a także program BenefitLunch z ofertą żywieniową dla pracowników.



Jednym z celów strategicznych Grupy Benefit Systems jest inwestowanie w rynek fitness, które ma na celu zapewnienie odpowiedniej infrastruktury dla posiadaczy kart MultiSport. Z badań Grupy wynika, że połowa wydawanych kart trafia do zupełnie nowych użytkowników. To oznacza, że kilkadziesiąt tysięcy nowych osób rocznie zaczyna korzystać z klubów fitness i innych obiektów sportowych. Dzięki inwestycjom w spółki posiadające kluby fitness Grupa Benefit Systems gwarantuje użytkownikom kart sportowych możliwość korzystania z nowoczesnych, dobrze wyposażonych klubów, które oferują szeroką gamę profesjonalnych usług.

Koncepcja Programu MultiSport jest wykorzystywana także w rozwoju działalności za granicą. Od 2011 roku Grupa Benefit Systems działa na rynku czeskim, a od 2015 roku również na Słowacji i w Bułgarii. W 2018 roku Grupa Benefit Systems rozpoczęła sprzedaż kart w Chorwacji, a od kwietnia 2018 trwają przygotowania do wprowadzenia oferty Programu MultiSport na rynku greckim.

## ZESTAWIENIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH ORAZ STOWARZYSZONYCH

### SPÓŁKI SEGMENTU KART SPORTOWYCH

**Benefit Systems S.A.** odpowiada za sprzedaż kart MultiSport. Od 2011 roku notowana jest na parkiecie głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

**FitSport Polska Sp. z o.o.** oferuje karty sportowe małym i średnim przedsiębiorstwom, jest również dystrybutorem produktów Benefit Systems S.A.

**VanityStyle Sp. z o.o.** specjalizuje się w oferowaniu rozwiązań z zakresu sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich firm karty FitProfit i FitSport, które mają podobną charakterystykę do produktów Benefit Systems S.A., przy czym jako produkty co do zasady tańsze, oferują one węższy zakres usług oraz mniejszą liczbę Partnerów. W ofercie znajduje się również karta w wersji Prestige, która zapewnia dostęp do najbardziej prestiżowych placówek oraz obiektów sportowych o najwyższym standardzie. Ponadto spółka ta wzbogaciła ofertę kart sportowych o program dostępu do sieci kin występujący pod nazwą Bilet CinemaProfit.

### SPÓŁKI SEGMENTU FITNESS

**Fit Invest Sp. z o.o.** jest podmiotem zarządzającym inwestycjami Grupy Benefit Systems w segmencie Fitness. Spółka posiada akcje Fabryki Formy S.A. i Calypso Fitness S.A. oraz udziały w Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, Zdrofit Sp. z o.o., Fitness Place Sp. z o.o., Wesolandia Sp. z o.o., Tiger Sp. z o.o. oraz Fitness Management Sp. z o.o., a także udziały mniejszościowe w Baltic Fitness Center Sp. z o.o., Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., Fit Fabric Sp. z o.o. oraz Benefit Partners Sp. z o.o.

Spółka jest również właścicielem spółek Fitness Place S.R.O, Fit Invest Bulgaria EOOD oraz Beck Box Club Praha S.R.O. odpowiedzialnych za rozwój klubów fitness za granicą, raportowanych w segmencie Zagranica.

**Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA** prowadzi 18 klubów fitness we Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. Komplementariuszem spółki jest Fitness Academy Sp. z o.o. Spółka jest całkowitym udziałowcem spółek AM Classic Sp. z o.o. oraz Jupiter Sport Sp. z o.o.

**Fabryka Formy S.A.** prowadzi 25 klubów fitness, w Poznaniu i okolicach. Spółka jest całkowitym udziałowcem spółki Fitness za Rogiem Sp. z o.o. (3 kluby).

**Zdrofit Sp. z o.o.** prowadzi 29 klubów fitness na terenie Warszawy oraz w jej okolicach.

**Fitness Place Sp. z o.o.** prowadzi 14 klubów fitness pod marką My Fitness Place zlokalizowanych głównie w województwie małopolskim.

**Wesolandia Sp. z o.o.** jest właścicielem kompleksu rekreacyjnego Aquapark Wesolandia, składającego się m.in. z zespołu basenowego, klubu fitness oraz kortu tenisowego, zlokalizowanego w Warszawie - Wesołej.

**Tiger Sp. z o.o.** prowadzi 9 klubów fitness w Gdańsku i okolicach.

**M Group Sp. z o.o.** jest spółką 100% zależną od Tiger Sp. z o.o. Spółka wynajmuje spółce Tiger Sp. z o.o. powierzchnię w lokalizacji biznesowej Alchemia w Gdańsku.

**Fitness Management Sp. z o.o.** zarządza 14 klubami fitness nabytymi od spółki S4 Fitness Club w Warszawie, Toruniu, Gdyni i Białymstoku.

#### SPÓŁKI SEGMENTU ZAGRANICA

**Benefit Systems International Sp. z o.o.** jest podmiotem, poprzez który Grupa Benefit Systems prowadzi działalność zagraniczną. Benefit Systems International Sp. z o. o. jest większościowym właścicielem udziałów w spółkach zagranicznych: MultiSport Benefit S.R.O. (Republika Czeska), Benefit Systems Slovakia S.R.O. (Słowacja), Benefit Systems Bulgaria EOOD (Bułgaria), Benefit Systems D.O.O. (Chorwacja) oraz Benefit Systems Greece MIKE (Grecja), które odpowiadają za sprzedaż kart sportowych w krajach ich siedziby.

**Fitness Place S.R.O.** oraz **Fit Invest Bulgaria EOOD** to spółki odpowiedzialne za inwestycje w kluby fitness za granicą, w tym za zakup istniejących klubów oraz otwarcia nowych obiektów, odpowiednio w Czechach i Bułgarii. Fitness Place S.R.O. posiada 9 klubów fitness, a Fit Invest Bulgaria EOOD 2 kluby.

**Beck Box Club Praha S.R.O.** prowadzi 6 klubów fitness w Pradze.

#### SPÓŁKI SEGMENTU KAFETERIE

**MyBenefit Sp. z o.o.** zajmuje się rozwojem i sprzedażą (poprzez specjalną platformę kafeteryjną) produktów, które mogą być wykorzystywane przez firmy do motywowania i premiowania pracowników. Obecnie spółka posiada w swoim portfolio system kafeteryjny uszyty na potrzeby klientów, m.in.: karty podarunkowe do sieci sklepowych, program kinowy czy kulturalny, bony turystyczne oraz system dofinansowania wypoczynku.

**MultiBenefit Sp. z o.o.** prowadzi działalność w obszarze świadczeń pozapłacowych, obejmującą platformę MultiKafeteria oraz programy: MultiBilet, MultiTeatr, MultiMuzeum i BenefitLunch.

#### POZOSTAŁE SPÓŁKI

**Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.** jest podmiotem, którego celem jest, w ramach scentralizowanego modelu, zarządzanie działaniami marketingowymi Grupy Benefit Systems oraz

zarządzanie wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych). Komplementariuszem oraz mniejszościowym wspólnikiem spółki jest Benefit IP Sp. z o.o.

Udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę Benefit Systems w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Tabela 2: Zestawienie spółek zależnych

Segment operacyjny	Nazwa spółki zależnej	Siedziba spółki zależnej	Udział Grupy w kapitale	
			30.06.2018	30.06.2017
SEGMENT KART SPORTOWYCH	VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Jasna 24 00-054 Warszawa	100,00%	100,00%
	FitSport Polska Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit IP Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
SEGMENT FITNESS	Fit Invest Sp. z o.o.	Plac Europejski 3 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Fitness Academy Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Powstańców Śląskich 95 53-332 Wrocław	100,00%	100,00%
	AM Classic Sp. z o.o.	Plac Dominikański 3 53-209 Wrocław	100,00%	100,00%
	Jupiter Sport Sp. z o.o.	ul. Żegiestowska 11 50-542 Wrocław	100,00%	100,00%
	Fitness za Rogiem Sp. z o.o.	ul. Skrajna 1 62-080 Sierosław	100,00%	66,06%
	Fabryka Formy S.A.	ul. B. Krzywoustego 72 61-144 Poznań	100,00%	66,06%
	Fitness Place Sp. z o.o.	Plac Europejski 3 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Wesolandia Sp. z o.o.	ul. Wspólna 4 05-075 Warszawa-Wesoła	100,00%	100,00%
	Zdrofit Sp. z o.o.	ul. Mangalia 4 02-758 Warszawa	100,00%	55,03%
	Tiger Sp. z o.o.	Aleja Grunwaldzka 82 80-244 Gdańsk	100,00%	30,00%*
	M Group Sp. z o.o.	ul. Reymonta 16 80-290 Gdańsk	100,00%	-
	Fitness Management Sp. z o.o.	Plac Europejski 3 00-844 Warszawa	99,99%	-
SEGMENT ZAGRANICA	Benefit Systems International Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit Systems Bulgaria EOOD	58 Bulgaria Blvd Sofia 1680, Bułgaria	100,00%	100,00%
	Benefit Systems D.O.O.	Zagreb (Grad Zagreb) Strossmayerow trg 8 Chorwacja	100,00%	-



Segment operacyjny	Nazwa spółki zależnej	Siedziba spółki zależnej	Udział Grupy w kapitale	
			30.06.2018	30.06.2017
	Benefit Systems Greece MIKE	Kifissias 332 Ave. 6th floor Halandri, Grecja	100,00%	-
	Benefit Systems Slovakia S.R.O.	Karadzicova 8/A 821 08 Bratislava, Słowacja	83,00%	93,00%
	MultiSport Benefit S.R.O.	Zeleny Pruh 95/97 14000 Praha 4 Republika Czeska	74,00%	74,00%
	Fitness Place S.R.O.	Plzeňská 233/8 150 00 Praha 5 Republika Czeska	100,00%	100,00%
	Fit Invest Bulgaria EOOD	8 Tsar Kaloyan Sofia 1000, Bułgaria	100,00%	100,00%
	Beck Box Club Praha S.R.O.	Vinohradská 2405/190 Vinohrady, 130 00 Praha 3 Republika Czeska	100,00%	-
	Form Factory S.R.O.	Jablunkovská 406 Staré Město, 739 61 Třinec	-	66,06%
SEGMENT KAFETERIE	MyBenefit Sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, 53-333 Wrocław	100,00%	100,00%
	MultiBenefit Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%

\*Udział Grupy w kapitale wynosił 30%, jednak ze względu na posiadane opcje do zakupu pozostałych 70% udziałów niekontrolujących z datą wykonania od 22 czerwca 2016 roku spółka konsolidowana była metodą pełną przy założeniu 100% udziału Grupy Benefit Systems w kapitale zakładowym tej spółki.

Tabela 3: Zestawienie spółek stowarzyszonych i pozostałych

Segment operacyjny	Nazwa jednostki Stowarzyszonej	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział Grupy w kapitale	
			30.06.2018	30.06.2017
SEGMENT FITNESS	Baltic Fitness Center Sp. z o.o.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	49,95%	49,95%
	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	48,10%	48,10%
	Benefit Partners Sp. z o.o.	Plac Europejski 2 00-844 Warszawa	47,51%	47,51%
	Calypso Fitness S.A.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	33,33%	33,33%
	Fit Fabric Sp. z o.o.	ul. 1go Maja 119/121 90-766 Łódź	30,00%	30,00%
	Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	ul. Uniwersytecka 13 40-007 Katowice	20,00%	20,00%
	Zdrofit Sport Sp. z o.o.	ul. Mangalia 4 02-758 Warszawa	-	26,69%

Segment operacyjny	Nazwa jednostki Stowarzyszonej	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział Grupy w kapitale	
			30.06.2018	30.06.2017
POZOSTAŁE SPÓŁKI	LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3 53-521 Wrocław	37,00%	37,00%
	X-code Sp. z o.o.	ul. Kludyńny 21/4 01-684 Warszawa	31,15%	31,15%
	Notatek.pl Sp. z o.o.	ul. Kielecka 28/2 31-532 Kraków	-	27,00%
	Eventlabs Sp. z o.o.	ul. Żurawia 6/12 00-503 Warszawa	-	23,07%

### 3.2. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

Tabela 4: Sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>588 110</b>	<b>457 643</b>	<b>28,5%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	580 505	455 002	27,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 605	2 641	188,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(432 743)</b>	<b>(341 600)</b>	<b>26,7%</b>
Koszt sprzedanych usług	(424 519)	(339 880)	24,9%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(8 224)	(1 720)	378,1%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>155 367</b>	<b>116 043</b>	<b>33,9%</b>
Koszty sprzedaży	(37 934)	(28 147)	34,8%
Koszty ogólnoadministracyjne	(51 876)	(38 898)	33,4%
Pozostałe przychody operacyjne	7 688	2 989	157,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(8 653)	(4 699)	84,1%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>64 592</b>	<b>47 288</b>	<b>36,6%</b>
Przychody finansowe	5 061	1 588	218,7%
Koszty finansowe	(6 644)	(4 717)	40,9%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(607)	1 785	(134,0%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 402</b>	<b>45 944</b>	<b>35,8%</b>
Podatek dochodowy	(16 198)	(9 617)	68,4%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>46 204</b>	<b>36 327</b>	<b>27,2%</b>
Marża brutto ze sprzedaży %	26,4%	25,4%	1,0 p.p.

### 3.3. PERSPEKTYWY

Grupa Benefit Systems nie publikuje budżetu rocznego ani krótkoterminowych prognoz finansowych. Bieżące wyniki Grupy pozwalają na realizację zamierzeń inwestycyjnych w oparciu o posiadane środki

finansowe oraz finansowanie dostępne z zewnątrz. Środki pozyskane z emisji akcji Spółka będzie wydatkować zgodnie z Uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na temat celu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (w drodze emisji Akcji Serii F), którym jest dalszy rozwój grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu – w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie kart sportowych, jak i wspierających go inwestycji fitness.

## 4. WYNIKI FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU

### 4.1. WPROWADZENIE

Począwszy od 2014 roku Grupa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych. Zgodnie z progami zdefiniowanymi w MSSF 8 Grupa Benefit Systems ma obowiązek prezentowania wyników jedynie segmentów Kart Sportowych, Fitness oraz Kafeterie (minimum 10% przychodów Grupy). Jednakże Grupa zdecydowała się na prezentację wszystkich zdefiniowanych segmentów w związku ze zbliżaniem się wyników tych segmentów do progów zdefiniowanych w MSSF 8 i możliwością ich przekroczenia w najbliższych okresach sprawozdawczych.

W opinii Grupy celowe jest łączne analizowanie wyników segmentu Fitness wraz z wynikami segmentu Kart Sportowych ze względu na liczne synergie jakie zachodzą pomiędzy tymi rodzajami działalności.

Prezentacja wszystkich segmentów operacyjnych ma także na celu zwiększenie przejrzystości danych oraz poprawę jakości informacji.

Od 2015 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems swoją działalność operacyjną dzieli na 4 podstawowe segmenty operacyjne: Karty Sportowe, Fitness, Zagranica, Kafeterie oraz segment uzupełniający: Pozostała działalność i uzgodnienia („Uzgodnienia”). Od 2018 roku nastąpiła zmiana kwalifikacji zagranicznej działalności klubów fitness, która obecnie przynależy do segmentu Zagranica (przed zmianą, tj. do końca roku 2017, działalność ta kwalifikowana była jako część segmentu Fitness). Spółka dokonała odpowiednich przekształceń dla danych porównawczych.

Segment Uzgodnienia obejmuje działalność związaną z zarządzaniem i administracją, a także działalnością strategiczną w Grupie. Zawiera pozycje, które nie są alokowane do segmentów operacyjnych oraz wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych.

Przychody segmentu to przychody osiągnięte ze sprzedaży zewnętrznym klientom albo z transakcji z innymi segmentami. Można je przyporządkować bezpośrednio do danego segmentu. Koszty segmentu to koszty związane ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami. Wynikają one z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się tam bezpośrednio przyporządkować wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy Kapitałowej, które jednoznacznie można przypisać do danego segmentu. Do kosztów segmentu operacyjnego nie zalicza się kosztów podatku dochodowego. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie zysku brutto.

Tabela 5: Wybrane dane finansowe segmentów operacyjnych za I półrocze 2018 roku

w tys. PLN	Karty Sportowe	Fitness	Zagranica	Kafeterie	Uzgodnienia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	416 988	117 363	92 994	24 612	(63 846)	588 110
Koszt własny sprzedaży	(300 853)	(102 042)	(79 321)	(17 981)	67 454	(432 743)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	116 135	15 321	13 673	6 630	3 608	155 367
Koszty sprzedaży	(14 898)	(9 163)	(11 734)	(2 223)	84	(37 934)
Koszty ogólnoadministracyjne	(16 216)	(10 674)	(12 362)	(3 077)	(9 547)	(51 876)
w tym Program Motywacyjny	-	-	-	-	(6 162)	(6 162)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(486)	69	399	(67)	(880)	(965)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	84 535	(4 447)	(10 024)	1 263	(6 734)	64 592
Przychody i koszty finansowe	-	(6 639)	(850)	236	5 671	(1 583)
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	-	(827)	-	-	220	(607)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	84 535	(11 914)	(10 875)	1 499	(843)	62 402
<b>EBITDA</b>	89 011	7 176	(7 539)	2 084	(6 360)	84 372
Aktywa segmentu	866 437	421 992	92 740	91 464	(455 140)	1 017 493

Tabela 6: Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2018 roku

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	720 798	492 734
Przychody nie przypisane do segmentów	0	0
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(132 688)	(35 091)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>588 110</b>	<b>457 643</b>
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	64 592	47 288
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	0	0
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	0	0
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	0	0
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>64 592</b>	<b>47 288</b>
Przychody i koszty finansowe	(1 583)	(3 129)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(607)	1 785
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>62 402</b>	<b>45 944</b>
<b>w tys. PLN</b>	<b>Stan na 30 czerwca 2018</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	1 794 713	825 270

Aktywa niealokowane do segmentów	0	0
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(777 220)	(175 667)
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 017 493</b>	<b>649 603</b>

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem zarządu z działalności przychody ze sprzedaży przypisane do segmentu Uzgodnienia obejmują przede wszystkim wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie, z kosztami Programu Motywacyjnego, funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych (w tym przychody z udziału w zyskach wypłacanego w ramach grupy kapitałowej).

## 4.2. INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

### 4.2.1. SEGMENT KART SPORTOWYCH

Segment **Karty Sportowe** odpowiada za sprzedaż kart sportowych na polskim rynku, które dystrybuują spółki: Benefit Systems S.A., FitSport Polska Sp. z o.o. oraz VanityStyle Sp. z o.o. Obecnie w ofercie dostępne są karty:

**MultiSport Plus** - karta umożliwia Nielimitowane korzystanie z oferty ponad 4 000 obiektów sportowo-rekreacyjnych na terenie całej Polski, z dostępem do ponad 25 dyscyplin sportowych;

**MultiSport Classic** - z karty można korzystać raz dziennie w prawie 2 000 obiektów sportowych, z dostępem do blisko 25 dyscyplin sportowych;

**MultiActive** - korzystanie z karty możliwe jest zgodnie z liczbą wejść zapisanych na karcie, z dostępem do ponad 1 700 punktów sportowych oraz ponad 20 dyscyplin sportowych;

**MultiSport Plus Kids / MultiActive Kids** - karty zapewniające dzieciom dostęp do takich zajęć jak sztuki walki, zajęcia taneczne czy wejścia na basen, do groty solnej lub na lodowisko;

**MultiSport Plus Dziecko / MultiActive Dziecko** – karty umożliwiają wejścia na wybrane baseny honorujące te typy kart.

**FitSport** - karta zapewnia dostęp do wielu usług sportowych, takich jak fitness, siłownia, sauna, basen w obiektach współpracujących z VanityStyle Sp. z o.o. w ramach określonego limitu wejść – 8 wejść w miesiącu;

**FitProfit** - karta umożliwia korzystanie z usług obiektów współpracujących z VanityStyle Sp. z o.o., czyli z ponad 3 300 placówek w około 590 miastach Polski.

Karty sportowe to jeden z najpopularniejszych benefitów pozapłacowych w Polsce, zaraz za podstawową opieką medyczną. Jednocześnie to jeden z najbardziej preferowanych benefitów przez pracowników – oczekuje go już połowa osób ubiegających się o pracę.

Fenomen kart sportowych polega na kumulacji w jednym produkcie korzyści dla wielu uczestników rynku: pracodawców, bo mają efektywne narzędzie do motywacji pracowników, użytkowników, którzy mogą korzystać z wielu placówek i aktywności oraz właścicieli obiektów sportowych, dla których jest to dobre

uzupełnienie biznesu. Skutkuje to utrzymaniem się trendu wzrostowego aktywnych kart sportowych, zwłaszcza że potencjał rynkowy nadal pozostaje duży - wciąż wielu Polaków nie uprawia sportu, a pracodawcy coraz częściej dostrzegają korzyści, jakie odnoszą z tego, że ich pracownicy dbają o swoją kondycję fizyczną, a tym samym i zdrowie.

Na koniec czerwca 2018 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost liczby kart sportowych w Polsce - do poziomu 919,5 tys. sztuk. W ciągu 6 miesięcy analizowanego półrocza był to przyrost o 54 tys. kart, tj. o 6,7%. Kontynuowane wzrosty liczby kart potwierdzają atrakcyjność oferty udostępnianej przez karty ich użytkownikom. Stają się oni naturalnymi propagatorami kart sportowych w swoich środowiskach, co generuje kolejne wzrosty sprzedaży do nowych i dosprzedaży do dotychczasowych klientów.

Atrakcyjność kart zwiększają oferty sezonowe. Po akcji zimowej, kiedy użytkownicy kart mogli korzystać dodatkowo (poza standardową ofertą) z lodowisk i atrakcji na Stadionie Narodowym (treningi przed sezonem narciarskim, curling oraz górka lodowa), w kwietniu udostępnione zostały kolejny rok z rzędu rowery miejskie. Następnie, pod koniec drugiego kwartału, rozpoczęła się akcja wakacyjna, w ramach której już w czerwcu użytkownicy kart mogli korzystać z parków linowych, parków trampolin i basenów odkrytych. Udostępnione zostały również boiska do siatkówki plażowej i – jako nowość - badminton na hali oraz fitness dla dzieci. Wszystkie te atrakcje cieszyły się dużą popularnością i przyczyniły się do zwiększenia satysfakcji użytkowników z posiadanej karty, a tym samym miały pozytywny wpływ na retencję Użytkowników. Koszt akcji specjalnych bieżącego roku nie jest jeszcze znany, ale plan marketingowy i wstępne szacunki jego wykonania pokazują, że będą to kwoty o wiele niższe niż kwoty z roku poprzedniego.

Tabela 7: Wybrane dane finansowe segmentu Karty Sportowe

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	416 988	<b>356 246</b>	<b>17,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	(300 853)	(267 966)	12,3%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	116 135	<b>88 281</b>	<b>31,6%</b>
Koszty sprzedaży	(14 898)	(15 357)	(3,0%)
Koszty ogólnoadministracyjne	(16 216)	(13 865)	17,0%
Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne	(486)	(635)	(23,5%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	84 535	<b>58 424</b>	<b>44,7%</b>
<b>EBITDA</b>	89 011	62 448	42,5%
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	27,9%	24,8%	3,1 p.p.
<i>Liczba kart sportowych*</i>	919 471	803 123	14,5%

\* średnia ważona z ostatniego miesiąca wskazanego okresu raportowania

Koszt własny sprzedaży segmentu Karty Sportowe zawiera 12,2 mln zł obciążenia z tytułu rozliczeń pomiędzy segmentami Kart Sportowych i Fitness oraz dodatkowo 4,5 mln kosztów jakie Benefit Systems S.A. ponosi z tytułu zarządzania strukturą fitness przez podmiot Fit Invest Sp. z o.o.

Przychody segmentu Karty Sportowe wzrosły o 60,7 mln zł w ujęciu rok do roku. Marża brutto w analogicznym okresie wzrosła o 27,9 mln zł. Te nominalne wzrosty są konsekwencją większej liczby aktywnych kart sportowych, których liczba na koniec pierwszego półrocza 2018 roku była wyższa o 14,5% tj. o 116,3 tys. kart w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost marży brutto



o 3,1 p.p. jest między innymi efektem malejącego w długim okresie udziału osób najaktywniejszych (tzw. 'heavy-users') w bazie Użytkowników. Osoby nieregularnie uprawiające sport coraz częściej decydują się na przystąpienie do programu MultiSport ponieważ aktywność fizyczna stała się już kwestią 'life-style'. W związku z tym wzrasta również wzrost udziału kart limitowanych w portfolio Grupy, co ma pozytywny wpływ na marżę brutto ze sprzedaży.

Koszty ogólnoadministracyjne wzrosły o 2,4 mln zł, jednak ich udział w przychodach segmentu pozostał na niezmiennym poziomie (3,9%). Nominalny wzrost tych kosztów wynika w dużej mierze ze zwiększonej skali działalności, co przełożyło się na zwiększenie liczby etatów wspierających ten segment. Na poziom marży w segmencie Kart Sportowych istotny wpływ ma również fakt sezonowości aktywności użytkowników kart (najniższa w okresie wakacyjnym oraz najwyższa w I kwartale roku). Dodatkowo na te trwałe trendy nałożyły się efekty związane z pogodą w danym miesiącu, układem kalendarza oraz wydarzeniami o charakterze wyjątkowym, jak Mistrzostwa Świata w piłce nożnej, które rozpoczęły się w czerwcu 2018. Wszystkie te okoliczności wywarły pozytywny wpływ na rentowność analizowanego segmentu zarówno w pierwszym jak i w drugim kwartale roku 2018.

#### 4.2.2. SEGMENT FITNESS

W związku z kontynuowanymi wzrostami liczby użytkowników kart sportowych, Grupa Benefit Systems inwestuje w kluby własne, by zapewnić odpowiednią co do ilości i jakości bazę obiektów sportowo - rekreacyjnych.

Segment Fitness tworzą spółki zależne i stowarzyszone działające na rynku fitness. Wśród nich znajdują się spółki prowadzące kluby fitness i obiekty sportowo-rekreacyjne oraz spółki zarządzające inwestycjami w kluby fitness – szczegółowo opisane w części "Istotne informacje o Grupie Kapitałowej Benefit Systems".

Segment Fitness jest komplementarny względem segmentu Kart Sportowych. Rosnąca liczba klubów sportowych w Grupie jest odpowiedzią na rosnący popyt ze strony nowych użytkowników kart sportowych. Większa liczba użytkowników kart jak i trend coraz wyższej średniej aktywności Polaków wymagają zapewnienia dodatkowej powierzchni obiektów sportowych, aby dostęp do bazy treningowej i komfort Użytkowników był utrzymany na wysokim poziomie. Atrakcyjne obiekty przyciągają rzesze nowych użytkowników kart sportowych, a tych dotychczasowych zachęcają do podejmowania coraz to nowych aktywności.

Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku Grupa Benefit Systems zarządzała w Polsce spółkami prowadzącymi łącznie 110 klubów własnych. W porównaniu z pierwszym półroczem 2017 roku baza inwestycyjnych klubów fitness (w sieciach zależnych) w Polsce powiększyła się łącznie o 48 klubów (w tym 20 wynika ze wzrostu organicznego). Dodatkowo Grupa miała udziały (mniejszościowe) w spółkach zarządzających kolejnymi 66 obiektami.

Na wynik segmentu Fitness składają się wyniki spółek konsolidowanych metodą pełną: Fit Invest Sp. z o.o., Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, AM Classic Sp. z o.o., Jupiter Sport Sp. z o.o., Fabryka Formy S.A., Fitness za Rogiem Sp. z o.o, Zdrofit Sp. z o.o., Tiger sp. z o.o., Wesolandia sp.z o.o., Fitness Place sp. z o.o., M Group Sp. z o.o. oraz Fitness Management Sp. z o.o. Wyniki pozostałych spółek segmentu Fitness konsolidowane są metodą praw własności.

Tabela 8: Wybrane dane finansowe segmentu Fitness

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	117 363	<b>76 175</b>	54,1%
Koszt własny sprzedaży	(102 042)	(62 782)	62,5%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	15 321	<b>13 393</b>	14,4%
Koszty sprzedaży	(9 163)	(6 108)	50,0%
Koszty ogólnoadministracyjne	(10 674)	(8 959)	19,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	69	(625)	-
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	(4 447)	<b>(2 299)</b>	93,4%
Przychody i koszty finansowe	(6 639)	(4 070)	63,1%
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	(827)	2 020	-
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	(11 913)	<b>(4 349)</b>	173,9%
<b>EBITDA</b>	7 176	<b>8 203</b>	(12,5%)
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>13,1%</i>	<i>17,6%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
<i>Liczba klubów zależnych (szt)</i>	<i>110</i>	<i>62</i>	<i>77,4%</i>

Przychody ze sprzedaży segmentu Fitness wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku o 54,1%, przy czym nowe w strukturze podmioty fitness (nabyte po I półroczu 2017) wygenerowały łącznie 15,6 mln zł przychodu. Na wzrost przychodów w 2018 roku wpłynęło też rozliczenie generowanych pomiędzy segmentami Fitness i Karty Sportowe korzyści, skalkulowanych na kwotę 12,2 mln zł.

Dodatkowo w pozycji przychodów zostały również ujęte kwoty z tytułu zarządzania całą strukturą fitness przez spółkę holdingową Fit Invest na rzecz spółki Benefit Systems oraz na rzecz spółek należących do tej struktury. Łącznie w analizowanym okresie była to kwota 6,0 mln zł (w tym 4,5 mln to rozliczenie między segmentami Kart Sportowych (koszt) i Fitness (przychód)), natomiast kwota 1,5 mln rozliczona jest w ramach segmentu fitness i tym samym pozostaje bez wpływu na jego wynik. Obie wskazane kwoty są neutralne dla wyniku Grupy.

Spadek marży brutto ze sprzedaży oraz wzrost kosztów ogólnoadministracyjnych jest wynikiem dynamicznego rozwoju segmentu Fitness. Specyficzne dla tego segmentu są koszty o charakterze stałym, które maleją w relacji do przychodów wraz z pozyskiwaniem stałych klientów i osiągnięciem przez kluby dojrzałości. Wysoki udział klubów nowootwartych względem klubów ogółem ujemnie wpływa na osiągnięte przez ten segment krótkookresowe wyniki, ale przekłada się na wyższą sprzedaż i lepszą retencję kart sportowych.

W pierwszym półroczu 2018 roku koszty sprzedaży i ogólnoadministracyjne analizowanego segmentu były o 4,8 mln zł wyższe z czego 3,9 mln zł to wpływ nowych (względem I półrocza 2017) spółek w zakresie pełnej konsolidacji, a pozostała różnica wynika głównie z rosnącej liczby procesów i etatów w ramach scentralizowanych funkcji których beneficjentem są spółki z rosnącej struktury Grupy.

*Wpływ zmiany klasyfikacji segmentów Fitness i Zagranica na dane historyczne (I półrocza 2017)*

Od 2018 roku dokonano zmiany prezentacji zagranicznych klubów fitness prowadzonych przez spółki Fit Invest EOOD, Fitness Place S.R.O. i Beck Box Club Praha S.R.O., które obecnie ujęte są w segmencie Zagranica. Dane porównywalne za okres pierwszego półrocza 2017 roku zostały przekształcone zgodnie ze zmianą sposobu kwalifikacji spółek do segmentów.

Tabela 9: Zmiana klasyfikacji segmentu Fitness – dane przed i po przekształceniu

w tys. PLN	I półrocze 2017 -po przekształceniu	I półrocze 2017-przed przekształceniem	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	76 175	77 740	(1 565)
Koszt własny sprzedaży	(62 782)	(64 731)	1 949
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	13 393	13 009	384
Koszty sprzedaży	(6 108)	(6 362)	254
Koszty ogólnoadministracyjne	(8 959)	(10 214)	1 255
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(625)	(694)	69
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	(2 299)	(4 261)	1 962
Przychody i koszty finansowe	(4 070)	(4 070)	0
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	2 020	2 020	0
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	(4 349)	(6 310)	1 961
<b>EBITDA</b>	8 203	6 342	1 861
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,7%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
<i>Liczba klubów zależnych (szt)</i>	<i>62</i>	<i>62</i>	<i>0</i>

#### 4.2.3. SEGMENT ZAGRANICA

W skład segmentu Zagranica wchodzi obecnie spółki zajmujące się rozwojem programu MultiSport poza granicami Polski: Benefit Systems International Sp. z o.o., MultiSport Benefit S.R.O, Benefit Systems Bulgaria EOOD, Benefit Systems Slovakia S.R.O., Benefit Systems D.O.O. i Benefit Systems Greece MIKE. Wyniki wszystkich ww. spółek konsolidowane są metodą pełną.

Tabela 10. Wybrane dane finansowe segmentu Zagranica

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	92 994	39 826	133,5%
Koszt własny sprzedaży	(79 321)	(33 246)	138,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	13 673	6 581	107,8%
Koszty sprzedaży	(11 734)	(5 230)	124,4%
Koszty ogólnoadministracyjne	(12 362)	(7 203)	71,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	399	134	197,8%
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	(10 024)	(5 719)	75,3%

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Przychody i koszty finansowe	(850)	0	-
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	(10 874)	(5 719)	90,1%
<b>EBITDA</b>	(7 539)	(5 582)	35,1%
Marża brutto ze sprzedaży	14,7%	16,5%	(1,8 p.p.)
Liczba kart sportowych [tys.]*	177 733	95 732	85,7%

\* średnia ważona z ostatniego miesiąca wskazanego okresu raportowania

Pierwsze półrocze 2018 roku zamknęło się liczbą 177,7 tys. kart aktywnych, co stanowi przyrost w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 roku o 82,0 tys. kart. W ciągu 6 miesięcy bieżącego roku liczba aktywnych kart sportowych wzrosła o niemal 47 tys. (tj. o 33% więcej niż w 1H2017).

Wszystkie rynki zagraniczne, na których prowadzona jest sprzedaż programu MultiSport cechowały się wysoką dynamiką wzrostu liczby kart w pierwszym półroczu 2018 roku. Na koniec czerwca 2018 roku na poszczególnych rynkach aktywnych było:

Tabela 11. Liczba kart sportowych [tysiące] w krajach segmentu Zagranica\*

Kraj	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Czechy</b>	99,8	54,8	82,1%
<b>Bułgaria</b>	63,2	36,0	75,8%
<b>Słowacja</b>	14,7	5,0	195,6%

\*średnia ważona z liczby kart w ostatnim miesiącu

W analizowanym okresie szczególne przyspieszenie sprzedaży obserwujemy na obszarze czesko-słowackim.

W I kwartale 2018 została powołana spółka w Chorwacji, a w II kwartale 2018 spółka w Grecji, które rozwijają program MultiSport na lokalnych rynkach. Działania nowych spółek w I fazie skupiają się przede wszystkim na budowie produktu (pozyskiwaniu placówek partnerskich), a osiągnięcie progu rentowności spodziewane jest zwykle po około 3-4 latach i jest to kwestia zależna od specyfiki danego rynku.

Na dzień publikacji raportu spółka w Chorwacji pozyskała już pierwszych klientów i w kolejnych raportach ich liczba będzie uwzględniana.

Wzrost liczby aktywnych kart jest pochodną rosnącej liczebności oraz efektywności zespołów sprzedażowych, szeroko podjętych działań promujących zdrowy i aktywny styl życia oraz dołączeniem do oferty nowych placówek partnerskich i lokalizacji, ze szczególnym znaczeniem obiektów pozyskanych poprzez akwizycje zagranicznych spółek fitness. Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku liczba placówek partnerskich za granicą wyniosła odpowiednio: w Czechach 1439, w Bułgarii 677, na Słowacji 479 oraz w Chorwacji 77.

Sieć partnerska w dalszym ciągu jest rozwijana, zarówno w stolicach poszczególnych krajów, jak i w mniejszych miejscowościach. Pozwala to zaoferować produkt Multisport również klientom prowadzącym działalność poza stolicami krajów.

Rynek czeski pozostaje rynkiem generującym najwyższą wartość przychodów w ramach biznesu kart sportowych segmentu Zagranica. Na koniec I półrocza 2018 odpowiadał za 58% przychodów tej części segmentu (względem 63% na koniec I półrocza 2017). Wraz z komplementarnym do niego rynkiem słowackim odnotowały ponad dwukrotny wzrost przychodów ze sprzedaży względem okresu porównawczego m.in. jako efekt wzrostu średnich cen kart sportowych.

Przychody ze sprzedaży kart sportowych na rynku bułgarskim wzrosły dwukrotnie, przy czym rentowność tej sprzedaży uległa znaczącej poprawie (obecnie 9,9% względem 1,9% w I półroczu 2017).

Spadek poziomu marży na sprzedaży wynika z rozpoczęcia konsolidacji nowych spółek fitness, w których skala sprzedaży nie równoważy wysokich kosztów stałych kwalifikowanych w większości do kosztów własnych sprzedaży. Marża na sprzedaży kart sportowych w ramach segmentu Zagranica pozostawała na stabilnym poziomie 18% względem okresu porównawczego, co jest zadowalającym poziomem na tak wczesnym etapie rozwoju całego biznesu zagranicznego. Strata na poziomie EBITDA tej części segmentu pogłębiła się o 0,6 mln zł między porównywanymi okresami, co jest konsekwencją ujęcia kosztów rozwoju Chorwacji w wysokości blisko 1 mln zł w I półroczu 2018. Pomimo fazy prężnego rozwoju struktur sprzedażowych i administracyjnych w nowych krajach udało się utrzymać dynamikę kosztów sprzedaży i kosztów ogólnoadministracyjnych łącznie poniżej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży w analizowanej części segmentu (171,1% względem 185,7%).

#### SEGMENT ZAGRANICA – CZĘŚĆ FITNESS

Na wynik segmentu Zagranica w części dotyczącej działalności klubów fitness, składały się 2 obiekty w Bułgarii (marka Top Fit) oraz 15 obiektów w Czechach (w tym 6 klubów sieci BBC Fitness, 5 klubów Jatomi, 1 World Class, 2 kluby Holmes Place oraz 1 marki Fabryka Formy). Otwarcie kolejnych 3 klubów w Bułgarii nastąpi do końca roku 2018. Ponadto do wyników tej części biznesu zaliczane są również przychody i koszty spółki zarządzającej strukturą zagranicznych spółek fitness o nazwie Fit Invest Bulgaria.

Konsolidacja zagranicznych sieci fitness negatywnie wpłynęła na wynik segmentu Zagranica, przynosząc łączną stratę EBITDA z tego tytułu w wysokości -3,3 mln zł w I półroczu 2018 względem straty -2,0 mln zł w analogicznym okresie roku 2017. Wyniki te są związane z niewielką bazą klientów korzystających z nowych obiektów sieci jak również z kosztami początkowymi uruchomienia i administrowania nowymi lokalizacjami.

Tabela 12. Zmiana klasyfikacji segmentu Zagranica – dane przed i po przekształceniu.

w tys. PLN	I półrocze 2017 - po przekształceniu	I półrocze 2017 - przed przekształceniem	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	39 826	38 261	1 565
Koszt własny sprzedaży	(33 246)	(31 297)	(1 949)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	6 581	6 965	(384)
Koszty sprzedaży	(5 230)	(4 976)	(254)
Koszty ogólnoadministracyjne	(7 203)	(5 948)	(1 255)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	134	203	(69)

w tys. PLN	I półrocze 2017 - po przekształceniu	I półrocze 2017 - przed przekształceniem	Zmiana
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	(5 719)	(3 757)	(1 962)
Przychody i koszty finansowe	-	-	-
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	(5 719)	(3 758)	(1 961)
<b>EBITDA</b>	(5 582)	(3 721)	(1 861)
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>16,50%</i>	<i>18,20%</i>	<i>(1,7 p.p.)</i>
<i>Liczba kart sportowych</i>	<i>95 732</i>	<i>95 732</i>	<i>0</i>

#### 4.2.4. SEGMENT KAFETERIE

Segment Kafeterie odpowiada za rozwój platform kafeteryjnych MyBenefit oraz MultiKafeteria, oferujących szeroki wybór produktów i usług, w tym produkty własne Grupy Benefit Systems. Oferta kafeterii koncentruje się na benefitach z obszaru m.in. kultury, rozrywki, sportu, rekreacji, gastronomii, edukacji, wellness oraz wypoczynku i turystyki – krajowej i zagranicznej. Benefity dostarczane są przez sprawdzonych dostawców, a sieć partnerska liczy już kilka tysięcy podmiotów i nadal jest rozwijana.

Platformy kafeteryjne **MyBenefit** i **MultiKafeteria** umożliwiają pracownikom samodzielny wybór benefitów, w zakresie określonym przez pracodawcę i w ramach przyznanego przez niego budżetu. Wyboru benefitów użytkownicy dokonują bezpośrednio w Kafeterii – internetowej platformie, gdzie każdy z nich ma indywidualne konto. Z tego rozwiązania, które umożliwia pełną kontrolę i proste rozliczenia realizowanych benefitów, korzystają m.in. firmy produkcyjne, usługowe, handlowe czy instytucje finansowe lub rządowe, zatrudniające już od pięćdziesięciu aż do kilkudziesięciu tysięcy osób. W ofercie programów kafeteryjnych dostępne są oferty z obszaru sportu i zdrowia, turystyki, kultury oraz bony uprawniające do zakupów w sieciach sklepów znanych marek w Polsce.

**Program Kinowy MultiBilet** to, niezależny od kafeterii, filar oferowanego przez Grupę programu kulturalno-rozrywkowego, w ramach którego oferowane są bilety do ponad 200 kin partnerskich na terenie całej Polski (w tym: Cinema City, Helios i Multikino oraz kina lokalne).

Oprócz Kafeterii i Programu Kinowego w ofercie Grupy znajdują się także:

**MultiTeatr** – vouchery na spektakle teatralne realizowane w najpopularniejszych teatrach;

**Multimuzeum** – oferta biletów wstępu do muzeów i galerii sztuki w największych miastach w Polsce;

**BenefitLunch**, który zapewnia pracownikom dostęp do oferty lunchowej w blisko 260 lokalach gastronomicznych.

Tabela 13. Wybrane dane finansowe segmentu Kafeterie

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	24 612	20 152	22,1%
Koszt własny sprzedaży	(17 981)	(14 724)	22,12%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	6 631	5 428	22,2%
Koszty sprzedaży	(2 223)	(1 489)	49,3%



w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Koszty ogólnoadministracyjne	(3 077)	(3 709)	(17,1%)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(67)	(56)	20,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 264</b>	<b>174</b>	<b>626,4%</b>
Przychody i koszty finansowe	236	(111)	(312,3%)
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	0	0	0
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 500</b>	<b>63</b>	<b>2287,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 084</b>	<b>794</b>	<b>162,5%</b>
Marża brutto ze sprzedaży	26,9%	26,9%	0,0 p.p.
Obroty (w mln zł)*	124,7	103,5	20,5%
Liczba użytkowników (w tys.)	318,1	262,8	21,0%

\*Na podstawie not, faktur i rachunków platform kafeteryjnych MultiKafeteria oraz MyBenefit.

Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku e-platformy kafeteryjne MyBenefit oraz MultiKafeteria skupiały łącznie niemal 318,1 tys. użytkowników, a w okresie rok do roku liczba użytkowników wzrosła o ponad 55,3 tysiące. Wzrost liczby użytkowników o ok. 21% przyczynił się do proporcjonalnego wzrostu obrotów oraz wpłynął na zwiększenie przychodów ze sprzedaży w kafeteriach. Zrealizowany wzrost przychodów ze sprzedaży jest również zasługą wprowadzenia do oferty świadczeń pozapłatowych nowych produktów z obszaru kultury, których dystrybucja jest prowadzona zarówno za pośrednictwem platform kafeteryjnych, jak również poza platformami. Marża brutto ze sprzedaży pozostała bez zmian – zarówno w odniesieniu do przychodów, jak i do wygenerowanych obrotów w porównywanych półroczach 2018 i 2017 roku.

Jeśli chodzi o popularność świadczeń oferowanych w opisywanym kanale to II kwartał 2018 był kolejnym okresem, w którym obserwujemy wzrost udziału kategorii Sport w strukturze sprzedaży (łącznie 53% w I półroczu 2018 względem 51% w I półroczu 2017) oraz wzrost zainteresowania produktami z kategorii kina i kultury.

Wyższe obroty w segmencie Kafeterii oraz wzrost zatrudnienia w spółce MyBenefit, bezpośrednio wpłynęły na wyższe koszty sprzedaży (wzrost liczby etatów). Wzrost zatrudnienia związany jest ze zwiększeniem liczby użytkowników, a co za tym idzie obrotów, oraz rozwojem struktur wewnętrznych. Oprócz zwiększenia liczby etatów handlowców w oddziale wrocławskim, w kwietniu 2017 roku został utworzony regionalny oddział sprzedaży w Warszawie. Wyższe koszty sprzedaży wynikają również z większej amortyzacji związanej z przyrostem wartości projektów zrealizowanych przez IT.

Spadek kosztów ogólnoadministracyjnych segmentu wynika z wykazania kwoty związanej z wynagrodzeniem uzupełniającym w ramach sprzedaży udziałów w spółce MyBenefit Sp. z o.o. w kwocie 0,94 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku, częściowo niwelowany wyższymi kosztami wynagrodzeń w związku ze wzrostem zatrudnienia w spółce MyBenefit.

Faktyczny wzrost EBITDA analizowanego segmentu (po wyłączeniu wskazanego jednorazowego zdarzenia z wyników roku 2017) wyniósł 16% (0,3 mln) rok do roku, przy stabilnej relacji EBITDA do przychodów Kafeterii.

#### 4.2.4. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ I UZGODNIENIA

Pozostała działalność i uzgodnienia zawiera przychody niezwiązane ze sprzedażą produktów z zakresu motywacji pozapłacowej oraz koszty pośrednie, które nie zostały do tych przychodów przypisane. Przychody te obejmują przede wszystkim wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie, z kosztami Programu Motywacyjnego, funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

Tabela 14: Pozycje uzgodnieniowe

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	(63 846)	<b>(34 757)</b>	83,7%
Koszt własny sprzedaży	67 454	37 118	81,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	3 608	<b>2 360</b>	52,9%
Koszty sprzedaży	84	38	120,3%
Koszty ogólnoadministracyjne	(9 547)	(5 162)	85,0%
<i>w tym koszt Programu Motywacyjnego</i>	(6 162)	(3 428)	79,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	69	(529)	(113,0%)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	(11 947)	<b>(3 292)</b>	262,9%
Przychody i koszty finansowe	5 671	1 053	438,5%
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	220	(235)	(193,6%)
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	(6 057)	<b>(2 474)</b>	144,8%
<b>EBITDA</b>	(6 360)	<b>(2 713)</b>	134,4%

Rosnące wartości wykazane w przychodach ze sprzedaży, jak i koszcie własnym sprzedaży są rezultatem przede wszystkim wzrostu liczby użytkowników kart sportowych oraz rosnącą bazą obiektów sportowych prowadzonych przez spółki Grupy. Skutkuje to coraz większą liczbą wizyt użytkowników w klubach Grupy, czego rezultatem są coraz wyższe koszty ponoszone przez segment Kart Sportowych na rzecz segmentu Fitness. Dodatkowym czynnikiem powodującym wzrost wartości wyłączeń jest rosnący udział platform kafeteryjnych Grupy jako kanału dystrybucji kart sportowych powodujący wzrost wynagrodzenia dla segmentu Kafeterii od segmentu Kart Sportowych.

Zysk brutto ze sprzedaży wygenerowany w tym segmencie to efekt przychodów Benefit Intellectual Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k na rzecz pozostałych spółek Grupy z działalności marketingowej spółki i działalności nie przypisanej do segmentów operacyjnych, a także wyłączeń konsolidacyjnych znaków towarowych należących do tej spółki.

Pozostałą działalność operacyjną stanowią rozliczenia usług wspólnych między spółkami Grupy należącymi do różnych segmentów. Koszty te dotyczą głównie zarządzania, usług prawnych, księgowych,

konsultingowych i innych). Ponadto pozycja pozostałych kosztów operacyjnych zawiera koszty działalności charytatywnej Benefit Systems.

Wzrost przychodów z działalności finansowej jest przede wszystkim efektem finansowania udzielonego spółkom zależnym wchodzącym w skład segmentu Fitness (oraz częściowych ich wyłączeń z tytułu transakcji wewnątrz Grupy).

#### 4.3. POZOSTAŁE DANE FINANSOWE

Tabela 15: Przychody i koszty finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Przychody finansowe	5 061	1 588	218,7%
Koszty finansowe	6 644	4 717	40,9%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	(607)	1 785	(134,0%)

Na wynik działalności finansowej Grupy w pierwszym półroczu 2018 roku najistotniejszy wpływ miały koszty związane z wyemitowanymi dwiema seriami obligacji (w tym koszty odsetek), zwiększeniem linii kredytowej oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego (leasingu zwrotnego na sprzęt fitness). Przychody finansowe, wyższe o prawie 182% względem okresu porównawczego, to przede wszystkim przychody z pożyczek udzielonych jednostkom stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy.

Na dzień sprawozdania Spółka dominująca Benefit Systems S.A. udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 454,1 mln zł (30 czerwca 2017 roku: 280,8 mln zł), z czego do spółek zależnych w sumie 353,5 mln zł.

Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci ukierunkowane jest w głównej mierze na inwestycje w podmioty działające w branży fitness (90,0%), w tym w ramach programu pożyczek dla spółek niezależnych (2,2%), a także w mniejszym stopniu (4,0%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach zależnych spoza segmentu fitness. 85% wartości bilansowej pożyczek udzielonych stanowią pożyczki długoterminowe.

Wszystkie umowy pożyczek zostały zawarte na warunkach, które nie odbiegają od warunków rynkowych, z oprocentowaniem zmienną stopą procentową zależną od WIBOR 3M. Ogranicza to ryzyko pożyczkodawcy w przypadku niekorzystnej zmiany stóp procentowych.

Na dzień sprawozdania Spółka dominująca posiadała zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji 3-letnich w kwocie 69,9 mln zł wraz z odsetkami, pożyczek od podmiotów powiązanych 57,3 mln zł, kredyt w rachunku inwestycyjnym 68,8 mln zł oraz 18,4 mln zł z tytułu leasingu finansowego. Wzrost kosztów finansowych związany jest przede wszystkim z odsetkami od obligacji w kwocie 1,8 mln zł, odsetkami od kredytów w kwocie 1,0 mln zł, odsetkami od pożyczek od podmiotów powiązanych w kwocie 1,1 mln zł oraz odpisem na pożyczki udzielone w wysokości 0,9 mln zł. Dodatkowo w tej pozycji wykazywane są koszty leasingu finansowego sprzętu fitness w kwocie 0,42 mln zł.

Wynik spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności spadł w relacji do porównywalnego półrocza o 2 392 tys. zł. Na pozycję tą składają się w części odpowiadającej procentowi udziałów wyniki spółek: Calypso Fitness S.A. (- 1,1 mln zł), Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o. (0,4 mln ) i LangMedia Sp. z

o.o. (0,3 mln zł), X-Code Sp. z o.o. (0,2 mln zł) oraz Fit Fabric Sp. z o.o. (0,2 mln zł) Pozycja ta zawiera również wynik spółki Benefit Partners Sp. z o.o. (-0,5 mln zł), konsolidowanej do 15 maja 2017 roku metodą pełną, a wycenianej metodą praw własności w I półroczu 2018 roku.

Tabela 13: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017*	Zmiana	Stan na 30.06.2017
Aktywa trwałe	615 069	517 998	18,7%	449 460
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>60,4%</i>	<i>68,7%</i>	<i>(8,2 p.p.)</i>	<i>69,2%</i>
Aktywa obrotowe	402 424	236 115	70,4%	200 143
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>39,6%</i>	<i>31,3%</i>	<i>8,2 p.p.</i>	<i>30,8%</i>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 017 493</b>	<b>754 113</b>	<b>34,9%</b>	<b>649 603</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	554 871	202 033	174,6%	201 323
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>54,5%</i>	<i>26,8%</i>	<i>27,7 p.p.</i>	<i>31,0%</i>
Udziały niekontrolujące	1 471	17 844	(91,8%)	16 015
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,4%</i>	<i>(2,2 p.p.)</i>	<i>2,5%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	129 219	193 791	(33,3%)	158 877
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,7%</i>	<i>25,7%</i>	<i>(13,0 p.p.)</i>	<i>24,5%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	331 932	340 445	(2,5%)	273 388
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>32,6%</i>	<i>45,1%</i>	<i>(12,5 p.p.)</i>	<i>42,1%</i>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 017 493</b>	<b>754 113</b>	<b>34,9%</b>	<b>649 603</b>

\*Dane przekształcone w wyniku korekty prezentacyjnej aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

### **Aktywa trwałe**

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do grudnia 2017 roku o 97,1 mln zł. Największy wzrost odnotowały długoterminowe należności z tytułu udzielonych pożyczek tj. o kwotę 29,5 mln zł. Na kwotę tę składają się głównie pożyczki udzielone spółce Benefit Partners Sp. z o.o., nie wyłączone z konsolidacji na dzień 30 czerwca 2017 roku w związku ze zmianą rodzaju powiązania tej spółki w Grupie z zależnej na stowarzyszoną. Wzrost odnotowano również na pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 24 mln zł, głównie w wyniku pełnej konsolidacji nowych spółek zależnych oraz zakupu sprzętu fitness przez spółki zależne. Nastąpiło również zwiększenie wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 11,2 mln zł oraz wartości niematerialnych o 15,2 mln zł. Dodatkowo w pierwszym półroczu 2018 roku Grupa nabyła aktywa przedsiębiorstwa Jatomi i Fitness Club S4 - rozpoznana wartość firmy odpowiednio 10 mln zł oraz 13,4 mln zł.

Spadły natomiast długoterminowe rozliczenia okresowe (1,2 mln zł), a także inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (0,6 mln zł) oraz pozostałe długoterminowe aktywa finansowe (0,3 mln zł).

### **Aktywa obrotowe**

Aktywa obrotowe ogółem w ciągu analizowanego półrocza zanotowały wzrost o 166,3 mln zł, przy czym pozycja *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* wzrosła o 179,6 mln zł. Głównym powodem tak znaczącego wzrostu była przeprowadzona w II kwartale 2018 emisja akcji oraz sprzedaż posiadanych akcji własnych, dzięki którym Benefit Systems pozyskała łącznie 293,9 mln zł (bez uwzględnienia kosztów transakcji).

Zwiększeniu o 10,0 mln zł uległy należności z tytułu dostaw i usług co było związane przede wszystkim z większą skalą sprzedaży. W omawianym okresie wartość bilansowa udzielonych pożyczek wzrosła o 1,6 mln zł, głównie w wyniku programu pożyczek dla partnerów programu Multisport. Poziom zapasów pozostał stabilny względem stanu na koniec roku 2017.

### **Zobowiązania i rezerwy długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe Grupy ogółem spadły w stosunku do końca 2017 roku o 64,6 mln zł. Największy spadek nastąpił w pozycji Pozostałe zobowiązania, tj. o 36,6 mln zł, na skutek rozwiązania rezerwy na opcje put dotyczące udziałów w spółce zależnej Zdrofit Sp. z o. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spadły o 3,2 mln zł (leasing zwrotny na sprzęt sportowy), a rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 1,1 mln zł.

Znacząco zmniejszyło się zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek (o 29,8 mln zł), szczególnie ze względu na zmianę klasyfikacji obligacji w kwocie 70 mln zł z długo- na krótkoterminowe ze względu na ich termin wykupu przypadający na dzień 30 czerwca 2019 roku.

### **Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe**

W pierwszym półroczu 2018 roku nastąpił nieznaczny (2,5%) spadek zobowiązań krótkoterminowych ogółem o 8,5 mln zł. Związany był on głównie ze zmianą klasyfikacji obligacji wyemitowanych przez Benefit Systems z długo- na krótkoterminowe w kwocie 50 mln zł w związku ze zbliżającym się w horyzoncie 12 miesięcy terminem ich wykupu. Dodatkowo nastąpiło zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 13,1 mln zł) głównie dotyczących zakupu udziałów w jednostkach powiązanych oraz zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (o 3,4 mln).

Tabela 14: Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 482	54 245	42,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(168 695)	(62 522)	169,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	270 787	(9 745)	(2878,7%)
Razem przepływy pieniężne netto	179 575	(18 022)	(1096,4%)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	232 032	<b>47 173</b>	391,9%
<b>Gotówka netto /(Zadłużenie netto)*</b>	30 348	<b>(110 357)</b>	(127,5%)

\*Gotówka minus saldo kredytów, pożyczek i leasingu krótko i długoterminowego

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 232,0 mln zł. Były one zgromadzone głównie na rachunkach spółki dominującej Benefit Systems S.A. (206,5 mln zł). Grupa Benefit Systems zarówno w 2018 jak i w 2017 roku nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne (w tym z przeprowadzonej w II kwartale 2018 wtórnej emisji akcji i sprzedaży akcji własnych) oraz dostępne linie kredytowe, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

### ***Działalność operacyjna***

Środki pieniężne z działalności operacyjnej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły 77,5 mln zł i były o 23,2mln zł wyższe w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 roku, na co wpływ miały przede wszystkim: wyższy wynik o 24,0 mln zł (na poziomie EBITDA skorygowanego o koszty Programu Motywacyjnego), a także pozytywne zmiany w kapitale obrotowym sumujące się do 13,1 mln zł. Jednocześnie zapłacony podatek dochodowy był wyższy o 15,0 mln zł niż w porównywalnym okresie, co stanowiło wzrost o 88%.

### ***Działalność inwestycyjna***

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -168,7 mln zł, co znacznie przewyższyło analogiczne wartości wygenerowane w I półroczu 2017 (wzrost o 106,2 mln zł). Składały się na nie m.in.: wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych (63 mln zł), wydatki na zakup aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (79,2 mln zł) – w tym głównie nabycie sprzętu fitness w nowo otwartych klubach (oraz inwestycje w kluby Jatomi i Fitness Club S4 dokonane przez spółki Fitness Place sro i Fitness Management sp. z o.o.). Najważniejsze wydatki na udziały w jednostkach zależnych w analizowanym okresie to: Zdrofit (41,1 mln), Fabryka Formy (12,0 mln), Tiger (7,8 mln), MyBenefit (1,9 mln).

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa udzieliła pożyczek na kwotę 34,1 mln zł, głównie do jednostek stowarzyszonych oraz partnerów programu Multisport.

Wpływy z działalności inwestycyjnej dotyczyły otrzymanych spłat udzielonych pożyczek wraz z odsetkami (6,8 mln zł) oraz wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (0,7 mln zł).

### ***Działalność finansowa***

Przepływy pieniężne z działalności finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły 270,8 mln zł i były nadzwyczajnie wysokie ze względu na przeprowadzoną w II kwartale 2018 roku emisję akcji oraz sprzedaż akcji własnych, które złożyły się na wpływ 293,9 mln zł. Ponadto w analizowanym okresie nastąpił wpływ z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek o wartości 50,0 mln, głównie w związku z kredytem inwestycyjnym zaciągniętym przez spółkę Fit Invest Sp. z o.o. na kwotę 50,4 mln zł,

Główne wydatki w tej kategorii przepływów związane były z wykupem obligacji na kwotę 50 mln zł, jaki miał miejsce w dniu 30 maja 2018.



#### 4.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 15: Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Rentowność brutto na sprzedaży	26,4%	25,4%	1,1 p.p.
Rentowność na EBITDA	14,3%	13,8%	0,5 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	11,0%	10,3%	0,7 p.p.
Rentowność brutto	10,4%	9,9%	0,4 p.p.
Rentowność netto	7,7%	7,9%	(0,2 p.p.)
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	8,3%	16,7%	(8,4 p.p.)
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,5%	5,6%	(1,1 p.p.)

Wskaźniki płynności	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Zmiana
Płynność bieżąca	1,21	0,73	0,48
Płynność szybka	1,13	0,66	0,47

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- *rentowność brutto na sprzedaży: zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność EBITDA: EBITDA / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność na działalności operacyjnej: zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność brutto: zysk brutto / (przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne),*
- *rentowność netto: zysk netto / (przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne),*
- *stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk netto / kapitał własny (na koniec okresu),*
- *stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk netto / aktywa ogółem (na koniec okresu),*
- *płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,*
- *płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe.*

## 5. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 5.1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

#### **Informacje dotyczące spółek zależnych w Grupie Benefit Systems**

*Wycofanie wniosku w sprawie koncentracji polegającej na przejściu kontroli nad Calypso Fitness S.A.*

W dniu 2 stycznia 2018 roku Spółka dominująca złożyła w Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów pismo zawierające: (i) wycofanie wniosku z dnia 10 października 2016 roku w sprawie koncentracji polegającej na przejściu przez Emitenta kontroli nad Calypso Fitness S.A. z siedzibą w Warszawie („Zgłoszenie”) oraz (ii) wniosek o umorzenie postępowania prowadzonego przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku ze złożonym Zgłoszeniem.

Złożenie ww. wniosków było konsekwencją wygaśnięcia w dniu 31 grudnia 2017 roku warunkowej umowy zobowiązującej sprzedaży akcji Calypso Fitness S.A. z dnia 5 października 2016 roku zawartej przez spółkę zależną Emitenta: Fit Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Glastonbury Ventures Limited (Ltd) z siedzibą w Limassol oraz Panem Mikołajem Nawackim.

*Zawarcie umowy w sprawie podziału Calypso Fitness S.A. i przyszłego nabycia udziałów w spółkach przejmujących część majątku wydzielanego z Calypso Fitness S.A.*

W dniu 19 lutego 2018 roku Benefit Systems S.A. zawarł z Fit Invest Sp. z o.o., Glastonbury Ventures Limited (Ltd) z siedzibą w Limassol („GVL”), w imieniu której negocjacje rozpoczął Pan Mikołaj Nawacki („MN”) oraz spółką Fitness Investment Sp. z o.o. umowę, przedmiotem której jest przede wszystkim określenie warunków przeprowadzenia wieloetapowej procedury, mającej finalnie doprowadzić do transformacji Calypso Fitness S.A., a w dalszej kolejności do zawarcia umów sprzedaży udziałów w spółkach kontrolowanych przez innych niż Fit Invest Sp. z o.o. akcjonariuszy Calypso Fitness S.A., na które przeniesiona zostanie część majątku wydzielanego z Calypso Fitness S.A.

Zgodnie z treścią Umowy, transformacja Calypso Fitness S.A. obejmować będzie przeprowadzenie podziału Calypso Fitness S.A. przez wydzielenie części mienia tej spółki oraz przeniesienie go na trzy oddzielne podmioty („Podział”), w dniu wydzielenia zależne bezpośrednio i w 100% od obecnych akcjonariuszy Calypso Fitness S.A., tj. na podmiot zależny od GVL („NewCo1”), podmiot zależny od Fit Invest Sp. z o.o. („NewCo2”) oraz podmiot zależny od Fitness Investment („NewCo3”). Majątek wydzielany z Calypso Fitness S.A. składać się będzie ze składników majątkowych tworzących obecnie 10 klubów fitness. Strony Umowy przewidują zakończenie procedur prowadzących do wszczęcia procesu Podziału, jak również samej procedury Podziału, do dnia 31 stycznia 2019 roku, przy czym przekroczenie tego terminu nie będzie stanowić naruszenia Umowy.

Umowa zawiera zobowiązanie GVL oraz Fit Invest Sp. z o.o. do zawarcia, po przeprowadzeniu transformacji Calypso Fitness S.A., umowy sprzedaży wszystkich udziałów w NewCo1 oraz NewCo3 (wcześniej nabytych od Fitness Investment przez GVL) („Udziały” oraz „Umowa Sprzedaży”), za łączną cenę należną GVL (jako sprzedającemu) od Fit Invest Sp. z o.o. (jako kupującego) w wysokości 69 mln zł („Cena”). Cena będzie płatna jednorazowo w terminie trzech dni roboczych po zawarciu Umowy Sprzedaży na rachunek bankowy GVL. Przejście prawa własności Udziałów na rzecz Fit Invest Sp. z o.o. nastąpi z dniem uznania płatności Ceny. Niezależnie od kwoty Ceny, Fit Invest Sp. z o.o. na podstawie Umowy Sprzedaży będzie zobowiązana względem GVL do uiszczenia dodatkowych kwot w łącznej kwocie nie wyższej niż 37 mln zł, uzależnionej od wzrostu kapitalizacji Emitenta.

W wyniku Podziału oraz realizacji postanowień Umowy Sprzedaży, Fit Invest Sp. z o.o. stanie się jedynym udziałowcem w NewCo1, NewCo2 oraz NewCo3. Zgodnie z postanowieniami Umowy za wszelkie zobowiązania Fit Invest Sp. z o.o. z Umowy oraz Umowy Sprzedaży, odpowiadać będzie solidarnie także Emitent, natomiast za wszelkie zobowiązania GVL wynikające z Umowy oraz Umowy Sprzedaży odpowiadać solidarnie będzie MN. Umowa przewiduje również dwustronne kary umowne w wysokości

10 mln zł za nie przystąpienie przez GVL lub Fit Invest Sp. z o.o. do Umowy Sprzedaży mimo zakończenia podziału Calypso Fitness S.A. i spełnienia się warunków wskazanych w Umowie.

Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym w postaci braku uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta (w formie stosownej uchwały) na zawarcie Umowy najpóźniej do dnia 28 lutego 2018 roku. W dniu 26 lutego 2018 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na zawarcie w/w Umowy.

*Zawarcie aneksu do Umowy inwestycyjnej oraz umów sprzedaży udziałów spółki Zdrofit Sp. z o.o.*

W dniu 30 stycznia 2018 roku został podpisany pomiędzy Wspólnikami spółki Zdrofit Sp. z o.o. („Wspólnicy”), Emitentem oraz Fit Invest Sp. z o.o. aneks nr 2 do Umowy inwestycyjnej z dnia 2 grudnia 2013 roku, na podstawie którego z dniem 30 stycznia 2018 roku została zmieniona treść zawartej pomiędzy tymi podmiotami umowy.

W związku z wprowadzonymi zgodnie z aneksem zmianami do umowy, w dniu 30 stycznia 2018 roku, Fit Invest Sp. z o.o. zawarł z każdym ze Wspólników umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki Zdrofit Sp. z o.o. Na podstawie tych umów Fit Invest Sp. z o.o. nabędzie od Wspólników łącznie 1 349 Udziałów, stanowiących 44,97% kapitału zakładowego spółki Zdrofit Sp. z o.o., za łączną cenę 52,5 mln zł. Przejście własności udziałów na rzecz Fit Invest Sp. z o.o. nastąpiło z dniem uznania płatności na rachunkach bankowych Wspólników. W wyniku przeprowadzonej transakcji Fit Invest Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

*Zgoda Rady Nadzorczej Spółki dominującej na przeprowadzenie restrukturyzacji zadłużenia spółek zależnych z segmentu Fitness*

W dniu 13 lutego 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej na wniosek Zarządu Spółki dominującej wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez Spółkę dominującą restrukturyzacji zadłużenia wybranych spółek z Segmentu Fitness, polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Fit Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącą spółką w 100% zależną od Spółki z kwoty 4 713,6 tys. zł do kwoty 10 813,6 tys. zł, tj. o kwotę 6 100 tys. zł, w drodze utworzenia 122 tysięcy nowych udziałów i objęcia ich przez Spółkę dominującą w zamian za wkład pieniężny w wysokości 61 mln zł, który zostanie wykorzystany na:

- a. podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA z siedzibą we Wrocławiu, będącą spółką w 100% zależną od Fit Invest Sp. z o.o. z kwoty 160 tys. zł do kwoty 2 860 tys. zł, tj. o kwotę 2 700 tys. zł w drodze utworzenia 27 tysięcy nowych akcji i objęcia ich przez Fit Invest Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 27 mln zł,
- b. podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fabryka Formy S.A. z siedzibą w Sierosławiu, będącą spółką w 100% zależną od Fit Invest Sp. z o.o. z kwoty 3 457,7 tys. zł do kwoty 5 457,7 tys. zł, tj. o kwotę 2 mln zł, w drodze utworzenia 20 mln nowych akcji i objęcia ich przez Fit Invest Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 20 mln zł,
- c. podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fitness Place Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącą spółką w 100% zależną od Fit Invest Sp. z o.o. z kwoty 5 tys. zł do kwoty 1 405 tys. zł, tj. o kwotę 1,4 mln zł, w drodze utworzenia 28 tys. nowych udziałów i objęcia ich przez Fit Invest Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 14 mln zł.

Środki otrzymane przez Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, Fabrykę Formy S.A. oraz Fitness Place Sp. z o.o. zostaną wykorzystane na spłatę zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych tym podmiotom przez Spółkę dominującą. Zarząd Spółki dominującej wskazuje, że przewidywane terminy realizacji wyżej wskazanych działań to pierwsza połowa 2018 roku.

*Zawarcie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa spółki Fitness Club S4 sp. z o.o. sp. k.*

W dniu 4 kwietnia 2018 roku pomiędzy Benefit Systems S.A. a spółką Fitness Management Sp. z o.o. została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa spółki Fitness Club S4 Sp. z o.o. sp. k. Na podstawie tej umowy Fitness Management nabyła od spółki Fitness Club S4 należące do niej przedsiębiorstwo, w skład którego wchodzi sieć składająca się z 14 klubów fitness znajdujących się głównie w Warszawie, za cenę 22,2 mln zł. Kwota może ulec obniżeniu na zasadach ustalonych w Umowie.

*Umowy pożyczki w ramach Grupy Benefit Systems*

W pierwszym półroczu 2018 roku zostały zawarte następujące umowy pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) oraz jednostkami powiązаныmi (pożyczkobiorcy):

- spółką Fitness Place Sp. z o.o. na łączną kwotę 7 mln zł, w wyniku której łączna wartość umów pożyczki zawartych pomiędzy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 69,15 mln zł. Kwota pożyczek ma zostać spłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2022 roku;

- spółką Fit Invest Sp. z o.o. na łączną kwotę 66,0 mln zł, w wyniku której łączna wartość umów pożyczki zawartych pomiędzy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 44,9 mln zł. Pożyczki miały umożliwić Pożyczkobiorcy realizację zobowiązania do zapłaty ceny sprzedaży udziałów w spółce Zdrofit Sp. z o.o., zgodnie z podpisanymi w dniu 30 stycznia 2018 roku umowami sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Zdrofit Sp. z o.o., a także umożliwić Pożyczkobiorcy finansowanie bieżącej działalności, w tym związanej z działalnością inwestycyjną w obszarze fitness;

- spółką Fitness Place S.R.O. na kwotę 4,3 mln EUR oraz 7 mln CZK, w wyniku których łączna wartość umów pożyczki zawartych pomiędzy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 32 mln zł. Kwota pożyczek ma zostać spłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku;

- spółką Benefit Partners Sp. z o.o. na kwotę 25 mln złotych, w wyniku której łączna wartość umów pożyczki zawartych pomiędzy pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy osiągnęła wartość 25 mln zł. Kwota pożyczki ma zostać spłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2022 roku;

- spółką Fitness Management Sp. z o.o. na kwotę 7 mln złotych. Kwota pożyczki ma zostać spłacona w terminie do dnia 29 lutego 2024 roku.

Oprocentowanie powyższych pożyczek jest zmienne i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowy pożyczki nie zawierają warunków zawieszających ani rozwiązujących, jak również nie przewidują kar umownych. Pozostałe warunki Umowy pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

### **Pozostałe informacje**

*Zawarcie z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneksu do umowy o limit na gwarancje bankowe oraz aneksu do umowy kredytu.*

W dniu 6 kwietnia 2018 roku został podpisany przez Spółkę i Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy z dnia 2 kwietnia 2012 roku o limit na gwarancje bankowe. Przedmiotem aneksu jest m.in. zmiana kwoty zobowiązania BZ WBK do udzielania gwarancji na podstawie zlecenia/dyspozycji zleciennodawcy, do kwoty 54 mln zł w okresie dostępności do dnia 30 kwietnia 2019 roku. Umowa obejmuje gwarancje zapłaty wszelkich zobowiązań wynikających z umów najmu oraz gwarancje dobrego wykonania umów najmu.

W tym samym dniu został również podpisany aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową zmieniający okres dostępności przyznanego limitu kredytowego w rachunku bieżącym poprzez wydłużenie go do dnia 30 kwietnia 2019 roku oraz zmiana okresu dostępności udzielania przez BZ WBK gwarancji na podstawie zlecenia / dyspozycji Spółki i wydłużenie go do dnia 30 kwietnia 2019 roku.

W związku z wyżej wymienionymi aneksami Spółka jest zobowiązana do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 142,5 mln złotych (obejmujące również wierzytelności wynikające z umowy z dnia 2 kwietnia 2012 roku o limit na gwarancje bankowe oraz z dnia 18 lipca 2012 roku o wielocelową i wielowalutową linię kredytową, z późniejszymi zmianami), przy czym Bank będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 kwietnia 2026 roku.

*Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego z bankiem Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.*

W dniu 19 marca 2018 roku została podpisana przez spółkę Benefit Systems S.A., spółkę Fit Invest Sp. z o.o., spółkę Fitness Place Sp. z o.o. oraz bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowa kredytu inwestycyjnego („Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie spółce Benefit Systems S.A., Fit Invest Sp. z o.o. oraz Fitness Place Sp. z o.o. („Kredytobiorcy”) kredytu inwestycyjnego do łącznej kwoty 100 mln złotych, który może być przez Kredytobiorców wykorzystany m.in. na:

- 1) finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych (w tym nabycie udziałów / akcji / przedsiębiorstw / zorganizowanych części przedsiębiorstwa),
- 2) finansowanie udzielania pożyczek podmiotom zależnym (związanych z nabyciem udziałów / akcji / przedsiębiorstw / zorganizowanych części przedsiębiorstwa),
- 3) finansowanie udzielania pożyczek podmiotom zależnym i stowarzyszonym (związanych z finansowaniem lub refinansowaniem zakupu sprzętu fitness),
- 4) finansowanie pozostałych nakładów inwestycyjnych.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki według stawki WIBOR 1M powiększone o marżę banku.

*Ustanowienie limitów pożyczek w ramach programu wsparcia Partnerów w Benefit Systems S.A.*

W dniu 13 lutego 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na podwyższenie limitu pożyczek udzielanych przez Spółkę dominującą w ramach programu wsparcia Partnerów do łącznej kwoty 35 mln zł.

Program adresowany jest do podmiotów świadczących usługi sportowo-rekreacyjne na rzecz użytkowników kart Programu MultiSport, z którymi Spółka zawarła umowę o współpracy. Pod warunkiem spełnienia przez Partnera szczegółowych warunków określonych w zasadach Programu (m.in. współpraca ze Spółką w sposób ciągły przez okres co najmniej 12 miesięcy i niestwierdzenie nieprawidłowości w przestrzeganiu warunków umowy o współpracy w tym okresie; złożenie wniosku o pożyczkę wraz z wymaganą dokumentacją; ustanowienie stosownych zabezpieczeń umowy pożyczki wskazanych szczegółowo w zasadach Programu) i uzyskania pozytywnej akceptacji Spółki, Spółka udziela Partnerom zamierzającym otworzyć nowy klub fitness lub zmodernizować już funkcjonujący klub fitness, wsparcia finansowego w postaci pożyczki.

#### *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej*

W dniu 20 kwietnia 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Benefit Systems S.A., na którym podjęta została uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii F, zmiany Statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F i praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji serii F i praw do akcji serii F. Szczegóły podjętej uchwały zostały przedstawione w raporcie bieżącym RB 28/2018 z dnia 20 kwietnia 2018 roku. Tekst jednolity zmienionego Statutu Spółki został opublikowany wraz z raportem bieżącym RB 67/2018 z dnia 23 lipca 2018.

#### *Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki*

W marcu 2018 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję do 184 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki oraz o zbyciu (dalszej odsprzedaży) do 100 000 akcji własnych Spółki. Celem Spółki było pozyskanie środków na dalszy rozwój Grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu, w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie Karty Sportowe, jak i wspierających go inwestycji fitness. Spółka uzyskała wymagane zgody Rady Nadzorczej oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcje Serii F zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej w ramach oferty publicznej.

Proces budowania księgi popytu został przeprowadzony w dniach 8-10 maja 2018 roku. Przedmiotem subskrypcji było 184 000 Akcji Serii F. Emisja Akcji Serii F doszła do skutku w związku z zawarciem do dnia 15 maja 2018 roku umów objęcia dotyczących wszystkich Akcji Serii F. Akcje Serii F zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

Wprowadzenie do obrotu akcji serii F Spółki poprzedzone było wprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku równoległym praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 23 maja 2018 roku.

#### *Zbycie (dalsza odsprzedaż) akcji własnych Spółki dominującej*



W dniu 15 maja 2018 roku, zgodnie z Uchwałą NWZA, Spółka dokonała sprzedaży w formie transakcji pakietowych w ramach rynku regulowanego prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 100 tysięcy akcji własnych Spółki dominującej, stanowiących ok. 3,74% kapitału zakładowego Spółki dominującej i uprawniających do wykonywania ok. 3,74% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki o łącznej wartości 103,5 mln zł.

Po dokonaniu sprzedaży Akcji Własnych Spółka dominująca posiada 8 448 akcji własnych, stanowiących ok. 0,32% kapitału zakładowego Spółki dominującej i uprawniających do wykonywania ok. 0,32% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z zastrzeżeniem, że Spółka dominująca nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych.

#### *Propozycja podziału zysku netto Spółki za 2017 rok*

W dniu 10 maja 2018 roku, w związku z obowiązującą w Spółce Polityką Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia propozycji przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2017 w wysokości 100,2 mln zł w całości na kapitał zapasowy Spółki oraz zarekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty w wysokości 51,0 mln zł na dywidendowy skup akcji własnych Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że w dniu 10 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała w/w wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2017.

#### *Zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce dominującej*

Zarząd Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, iż Spółka otrzymała od Invesco (UK) Ltd., działającego w imieniu kontrolowanych przez siebie podmiotów – Invesco Canada Ltd. oraz Invesco Advisers, Inc. (łącznie „Invesco”), zawiadomienie o przekroczeniu przez Invesco wspólnie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce dominującej. Zgodnie z zawiadomieniem, przekroczenie progu 5% w Spółce dominującej nastąpiło w wyniku transakcji nabycia akcji własnych Spółki dominującej przeprowadzonej w dniu 15 maja 2018 roku i rozliczonej 17.05.2018 roku. Invesco posiada 147 496 akcji Spółki dominującej, co stanowi 5,51% kapitału zakładowego Spółki dominującej i uprawnia do 147 496 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,51% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej.

#### *Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki dominującej*

Dnia 25 maja 2018 roku nastąpiło formalne (wpis do KRS) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2 674 842,00 złote do kwoty 2 858 842,00 złotych, czyli o kwotę 184 000 złotych, w drodze emisji 184 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki dominującej o wartości nominalnej 1,00 złoty każda oraz zatwierdzenie zmiany Statutu Spółki w tym zakresie.

#### *Powołanie członków Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.*

W dniu 12 czerwca 2018 roku, w związku z upływem dotychczasowej kadencji członków Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało następujące osoby w skład Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Jamesa Van Bergh,
- Pana Marcina Marczuka,
- Pana Artura Osuchowskiego,

- Pana Michaela Rohde Pedersen,
- Pana Michaela Sanderson

na wspólną pięcioletnią kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2022 rok.

#### *Zawiadomienie o wszczęciu postępowania antymonopolowego*

W dniu 28 czerwca 2018 roku spółka zależna Emitenta – Fit Invest Sp. z o.o. otrzymała postanowienie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wszczęciu, między innymi przeciwko Fit Invest oraz Benefit Systems S.A., postępowania antymonopolowego w sprawie rzekomego naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Postępowanie zostało wszczęte 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.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, który choćby nieumyślnie dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 OKiKU, w drodze stosownej decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Spółka nie zgadza się z zarzutami Prezesa UOKiK i przedłoży swoje stanowisko w niniejszej sprawie w terminach określonych przez Prezesa UOKiK.

O ryzyku przekształcenia się dotychczasowych czynności wyjaśniających prowadzonych przez Prezesa UOKiK w postępowanie przeciwko Spółce oraz ryzyku nałożenia kary, Emitent informował w raportach okresowych za I kwartał 2018 oraz w raportach rocznych.

## 5.2. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu 30 czerwca 2018 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres pierwszych 6 miesięcy 2018 roku:

#### *Umowy pożyczki w ramach Grupy Kapitałowej Benefit Systems*

W okresie po dniu bilansowym zostały zawarte następujące umowy pożyczki pomiędzy Emitentem (pożyczkodawca) oraz jednostkami powiązаныmi (pożyczkobiorcy):

- spółką Fitness Place Sp. z o.o. na kwotę 5,0 mln zł. W wyniku tych umów łączna wartość umów pożyczek zawartych pomiędzy Benefit Systems S.A. i Pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy (z uwzględnieniem dokonanych spłat) osiągnęła wartość 55,4 mln zł. Kwota pożyczki ma zostać spłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2022 roku;

- spółką Zdrofit Sp. z o.o. na kwotę 18,0 mln zł, w wyniku której łączna wartość umów pożyczki zawartych pomiędzy Pożyczkodawcą i Pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy (z uwzględnieniem

dokonanych spłat) osiągnęła wartość 34,0 mln zł. Kwota pożyczki ma zostać spłacona w terminie do dnia 30 września 2023 roku.

#### *Zmiana w składzie Zarządu*

W dniu 23 lipca 2018 roku, na mocy uchwały Rady Nadzorczej skład Zarządu spółki Benefit Systems S.A. został rozszerzony o pana Wojciecha Szwarca, odpowiedzialnego za obszar relacji z Partnerami.

W ocenie Spółki wzmocnienie Zarządu o nową osobę wpłynie na poprawę efektywności zarządzania całą grupą kapitałową. Pan Wojciech Szwarz został powołany do Zarządu Spółki w ramach awansu wewnętrznego, po 4 latach doświadczenia w Spółce.

#### *Zawarcie aneksu nr 3 do umowy w sprawie podziału spółki Calypso Fitness S.A.*

W dniu 09 sierpnia 2018 roku pomiędzy stronami Umowy został podpisany aneks nr 3 do Umowy. Zgodnie z treścią aneksu zmianie uległ w stosunku do dotychczas przewidzianego na gruncie Umowy skład majątku, który ma zostać wydzielony z Calypso Fitness, a który będzie się składać ze składników majątkowych (aktywów i pasywów) tworzących 13 klubów fitness. Ponadto, przed wszczęciem procedury podziału Calypso Fitness, NewCo1 (Glastonbury Ventures Limited (Ltd)) przejmie pozycje kontraktowe (prawa i obowiązki) Calypso Fitness z tytułu 5 umów najmu lokali, w których w przyszłości będzie prowadzona działalność klubów fitness. W dalszej kolejności Fit Invest nabędzie 100% udziałów w spółkach NewCo1 i NewCo3 (Fitness Investment).

### 5.3. SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Na dzień publikacji sprawozdania Zarząd jednostki dominującej jest sześciuosobowy. W jego skład wchodzi:

- Grzegorz Haftarczyk – Członek Zarządu,
- Arkadiusz Hanszke – Członek Zarządu,
- Adam Radzki – Członek Zarządu,
- Emilia Rogalewicz – Członek Zarządu,
- Wojciech Szwarz – Członek Zarządu
- Izabela Walczewska-Schneyder – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 22 sierpnia 2018 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu Spółki. W dniu 23 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza spółki dominującej powołała Pana Wojciecha Szwarca na Członka Zarządu Benefit Systems S.A.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień publikacji sprawozdania wchodzi pięć osób:

- James Van Bergh – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marczuk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michael Rohde Pedersen – Członek Rady Nadzorczej,
- Michael Sanderson – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 22 sierpnia 2018 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Z dniem 12 czerwca 2018 r., w związku z odbyciem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok finansowy 2017, wygasły dotychczasowe mandaty Członków Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie do Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję zostały powołane następujące osoby:

- James van Bergh,
- Marcin Marczuk,
- Artur Osuchowski,
- Michael Rohde Pedersen,
- Michael Sanderson.

W dniu 23 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Jamesa Van Bergh na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Marcina Marczuka na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### 5.4. AKCJE LUB INNE UPRAWNIENIA DO NICH W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. lub innych uprawnień do nich (opcji) przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 16: Akcje w posiadaniu Członków Zarządu Benefit Systems S.A.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2018 roku		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 roku		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Grzegorz Haftarczyk	1 563	0,060%	1 563	0,058%	0
Arkadiusz Hanszke	0	0,000%	0	0,000%	0
Adam Radzki	3 077	0,011%	3 077	0,115%	0
Emilia Rogalewicz	1 081	0,040%	1 081	0,040%	0
Wojciech Szwarz	0	0,000%	0	0,000%	0
Izabela Walczewska-Schneyder	6 088	0,220%	6 088	0,228%	0
<b>Razem</b>	<b>11 809</b>	<b>0,33%</b>	<b>11 809</b>	<b>0,441%</b>	<b>0</b>

Tabela 17: Korzyści Członków Zarządu w postaci należnych oraz potencjalnie należnych warrantów serii G i H według stanu posiadania na koniec I półrocza 2018 roku

Członek Zarządu	Warranty serii G objęte w 2018 za rok 2017	Wstępna liczba warunkowo przyznanych warrantów serii H za rok 2018	Razem	Wartość*
Grzegorz Haftarczyk	1 750	600	2 350	1 008
Arkadiusz Hanszke	2 000	600	2 600	1 097
Adam Radzki	1 750	600	2 350	1 008
Emilia Rogalewicz	2 500	600	3 100	1 276
Wojciech Szwarc	1 900	100	2 000	742
Izabela Walczewska-Schneyder	2 500	600	3 100	1 276
<b>Razem</b>	<b>12 400</b>	<b>3 100</b>	<b>15 500</b>	<b>6 407</b>

\*Wartość świadczenia z tytułu przyznanych warrantów subskrypcyjnych stanowi różnica między ceną wykonania opcji a kursem akcji na dzień wyceny. Wycena warrantów serii G została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2017 roku (357,17 PLN), a wycena warrantów serii H została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2018 roku (638,07 PLN).

Tabela 18: Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2018 roku		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 roku		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James van Bergh*	586 285	20,51%	595 396	23,67%	(9 111)
Marcin Marczuk	0	0,00%	0	0,00%	0
Artur Osuchowski	0	0,00%	0	0,00%	0
Michael Rohde Pedersen	0	0,00%	0	0,00%	0
Michael Sanderson	0	0,00%	0	0,00%	0
<b>Razem</b>	<b>586 285</b>	<b>20,51%</b>	<b>595 396</b>	<b>23,67%</b>	<b>(9 111)</b>

\*Udział bezpośredni; dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3%, która to spółka posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 322 606, stanowiące 11,3% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2018 roku).

Osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą nie posiadają udziałów w spółkach zależnych.

## 5.5. AKCJONARIAT

Udział procentowy w kapitale zakładowym spółki dominującej oraz w liczbie głosów uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego spółki dominującej dokonane w ramach kapitału warunkowego. Akcje serii D zostały objęte w ramach kapitału warunkowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D i E, przyznanych przez spółkę dominującą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego na lata 2014–2016.

Tabela 19: Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2018 roku			Stan na dzień przekazania raportu I kwartał 2018 roku			Zmiana stanu
	Liczba akcji*	Udział w kapitale	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	
James Van Bergh	586 285	20,51%	20,51%	586 285	21,92%	21,92%	-
Benefit Invest Ltd.	322 606	11,29%	11,29%	572 606	21,37%	21,37%	(250 000)
Marek Kamola	254 000	8,89%	8,89%	254 500	9,51%	9,51%	(500)
Fundacja Benefit Systems	250 000	8,75%	8,75%	-	-	-	250 000
MetLife OFE	226 468	7,93%	7,93%	226 468	8,47%	8,47%	-
Nationale-Nederlanden OFE	150 000	5,25%	5,25%	150 000	5,61%	5,61%	-
Invesco Ltd.	147 496	5,16%	5,16%	-	-	-	147 496
Pozostali	921 987	32,22%	32,22%	884 983	33,12%	33,12%	37 004
w tym Benefit Systems S.A. (akcje własne)	8 448	0,30%	0,30%	108 448	4,07%	4,07%	(100 000)
<b>RAZEM</b>	<b>2 858 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 674 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>184 000</b>

\* Powyższa struktura przedstawia liczbę akcji według rejestracji na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2018 roku

Wysokość kapitału zakładowego Spółki dominującej wynosi 2 858 842 zł. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 858 842 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B, 150 000 akcji serii C, 120 000 akcji serii D oraz 184 000 akcji serii F. Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 848 842. Udział w kapitale zakładowym Benefit Systems S.A. poszczególnych akcjonariuszy jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym na dzień publikacji sprawozdania Spółka dominująca posiadała akcje własne w liczbie 8 448, z których nie wykonywała prawa głosu.

## 5.6. DYWIDENDA

W dniu 10 lutego 2016 roku Zarząd spółki dominującej przyjął Politykę Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, która została następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą spółki dominującej oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej. W każdym roku obowiązywania Polityki Dystrybucji Zysków przeprowadzany będzie skup akcji własnych o wartości co najmniej 50% zysku netto spółki dominującej za poprzedni rok obrotowy. Uwzględniana przy tym będzie sytuacja

finansowa oraz potrzeby inwestycyjne spółki dominującej, a także spółek Grupy Kapitałowej, w tym związane z realizacją umów inwestycyjnych oraz ich zapotrzebowanie na płynne środki pieniężne. Polityka Dystrybucji Zysków obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto spółki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz stanowi kontynuację Polityki Dywidendy z dnia 25 września 2012 roku.

W dniu 10 maja 2018 roku Rada Nadzorcza spółki dominującej pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu spółki dominującej dotyczący skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia propozycji przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym spółki dominującej za rok 2017 w wysokości 100,2 mln zł w całości na kapitał zapasowy spółki dominującej oraz zarekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty w wysokości 51,0 mln zł na skup akcji własnych spółki dominującej. W dniu 12 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za 2017 rok. Zważywszy na plany Zarządu spółki dominującej w zakresie skupu akcji własnych, zgodnie z Polityką Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, postanowiono zysk netto w kwocie 100,2 mln zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

## 5.7. PROGRAM MOTYWACYJNY

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w Grupie Benefit Systems funkcjonuje Program Motywacyjny (dalej Program lub PM). W Programie mogą uczestniczyć wskazani pracownicy, zarówno spośród wyższej kadry kierowniczej, jak i pracownicy spośród kierownictwa średniego szczebla. W ramach tego Programu uprawnieni pracownicy uzyskują warranty subskrypcyjne zamienne na akcje Spółki dominującej. Warunkiem obligatoryjnym uruchomienia Programu w danym roku było osiągnięcie określonego poziomu zysku brutto (Program na lata 2017-2020) skorygowanego o koszt księgowy tego Programu przypadający na dany rok obrotowy.

W dniu 10 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej przyjęła projekt kolejnej edycji Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020. 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 2017-2020 jego uczestnicy (do 149 osób) będą mogli uzyskać maksymalnie 100 tysięcy warrantów subskrypcyjnych (co po konwersji na akcje będzie stanowiło 3,38% w kapitale Spółki dominującej, powiększonym o maksymalną liczbę zrealizowanych warrantów), które uprawniać będą do objęcia konkretnej liczby akcji Spółki dominującej o wartości nominalnej w czterech równych transzach. Przyznane opcje mogą zostać zrealizowane do dnia 30 września 2021 roku.

Założenia Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020 zostały przyjęte w formie uchwały na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 15 czerwca 2016 roku.

Tabela 20: Wycena opcji - Program Motywacyjny

Wycena opcji Program Motywacyjny - model Blacka i Scholesa	
Dane	2018
X(t) - notowanie akcji na dzień wyceny (zł)	1 130,00



P - cena wykonania opcji (zł)	491,93
r - stopa wolna od ryzyka dla PLN	1,82%
T - data wygaśnięcia	2018-12-31
t - dzień bieżący (dla ustalenia ceny)	2018-02-13
Sigma - zmienność dzienna	31,62%

Tabela 21: Progi realizacji Programu Motywacyjnego

	Udział w maksymalnej puli warrantów za dany rok		Poziom skorygowanego zysku brutto (w mln zł)			
			2017	2018	2019	2020
Progi realizacji w mln zł - skorygowany zysk brutto (bez kosztów PM)	100%	25 000	90	105	120	140
	75%	18 750	85	97,5	110	130
	50%	12 500	80	91	106	121

Zgodnie z powyższym datą przyznania 5 050 warrantów subskrypcyjnych był 13 lutego 2018 roku. Rezerwa na koszt Programu ujęta w okresie sprawozdawczym wyniosła 6 162 tys. zł.

Pozostała ilość warrantów do przyznania uzależniona jest m.in. od realizacji poziomu zysku brutto. Przy złożeniu spełnienia progu do alokacji 100% warrantów za 2018 roku, do przyznania pozostało 19 950 warrantów.

Spółka od początku istnienia Programu Motywacyjnego (2011 rok) stosuje takie same metody wyceny kosztów rezerwy z tytułu Programu w rachunku wyników.

## 5.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na pierwsze półrocze 2018 roku.

## 5.9. SEZONOWOŚĆ PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Cechą charakterystyczną dla branży, w której działa Grupa Kapitałowa jest sezonowość aktywności posiadaczy Kart Sportowych. Tradycyjnie w trzecim kwartale roku kalendarzowego (III kwartał roku obrotowego Grupy) aktywność posiadaczy jest niższa niż w I, II i IV kwartale roku obrotowego.

## 5.10. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, OTRZYMANYCH POŻYCZKACH ORAZ UDZIELONYCH GRUPIE GWARANCJACH I PORĘCZENIACH

W dniu 15 stycznia 2018 roku został zawarty aneks do umowy pomiędzy Spółką dominującą a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Bank”) z dnia 2 kwietnia 2012 roku o limit na gwarancje bankowe. Przedmiotem aneksu jest zmiana kwoty zobowiązania Banku do udzielania gwarancji, na podstawie zlecenia/dyspozycji Spółki dominującej, do kwoty 38 mln zł.

W związku z w/w aneksem Spółka dominująca jest zobowiązana do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 118,5 mln zł

(obejmujące również wierzycelności wynikające z umowy z dnia 18 lipca 2012 roku o wielocelową i wielowalutową linię kredytową), przy czym Bank będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 kwietnia 2025 roku. W pozostałym zakresie aneks zawiera postanowienia typowe dla umów tego rodzaju.

W dniu 19 marca 2018 roku Zarząd Benefit Systems S.A. poinformował o podpisaniu przez spółkę Fit Invest Sp. z o.o. - spółkę w 100% zależną od Emitenta, spółkę Fitness Place Sp. z o.o. – spółkę w 100% zależną od Fit Invest Sp. z o.o. oraz bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowy kredytu inwestycyjnego („Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie spółce Benefit Systems S.A., Fit Invest Sp. z o.o. oraz Fitness Place Sp. z o.o. (zwanym łącznie: „Kredytobiorcami”, a każdy z nich indywidualnie „Kredytobiorcą”) kredytu inwestycyjnego do łącznej kwoty 100 mln złotych, który może być przez Kredytobiorców wykorzystany m.in. na:

- 1) finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych (w tym nabycie udziałów / akcji / przedsiębiorstw / zorganizowanych części przedsiębiorstwa),
- 2) finansowanie udzielania pożyczek podmiotom zależnym (związanych z nabyciem udziałów / akcji / przedsiębiorstw / zorganizowanych części przedsiębiorstwa),
- 3) finansowanie udzielania pożyczek podmiotom zależnym i stowarzyszonym (związanych z finansowaniem lub refinansowaniem zakupu sprzętu fitness),
- 4) finansowanie pozostałych nakładów inwestycyjnych.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki według stawki WIBOR 1M powiększone o marżę banku.

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa otrzymała pożyczki lub zaciągnęła kredyty na łączną kwotę 50,7 mln zł, w tym 50,4 mln zł to kredyt inwestycyjny spółki Fit Invest Sp. z o.o., z terminem wymagalności 28.02.2023 roku.

#### 5.11. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCKZACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Tabela 22: Udzielone pożyczki

W pierwszym półroczu 2018 roku podmioty Grupy udzieliły pożyczek na łączną kwotę 190,8 mln zł z czego 156,7 mln dotyczyło podmiotów zależnych. Informacje dotyczące kwot udzielonych pożyczek, oprocentowania oraz terminów wymagalności przedstawione są poniżej:

w tys. PLN	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki
Pożyczka do podmiotu stowarzyszonego	31.12.2021	WIBOR 3M + marża	25 000
Pożyczki do partnerów Programu MultiSport	od 10.04.2021 do 31.12.2022	WIBOR 3M + marża	5 230
Pożyczki do innych podmiotów	31.03.2021	WIBOR 3M + marża	3 500

W omawianym okresie Grupa udzieliła również poręczeń i gwarancji dla podmiotów zależnych i stowarzyszonych.

Tabela 23: Zobowiązania warunkowe

w tys. PLN	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2018 roku	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 roku	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	39 336	35 227	4 109

Wymienione zobowiązania warunkowe są związane ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki dominującej i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych – ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness oraz gwarancje czynszowe. Dodatkowo spółka dominująca udzieliła poręczenia spłaty zobowiązań kredytowych spółki zależnej – Fabryki Formy S.A., zaciągniętych w celach inwestycyjnych. Spadek ogólnej wartości zobowiązań warunkowych wynika ze zmiany warunków udzielania gwarancji na mocy podpisanego aneksu do umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

#### 5.12. ISTOTNE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWIERANE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji.

#### 5.13. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI ORAZ O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W dniu 22 czerwca 2018 czynności wyjaśniające prowadzone od listopada 2015 roku przez Prezesa UOKiK zostały przekształcone w postępowanie przeciwko Spółce.

W doręczonym Spółce 29 czerwca 2018 „Postanowieniu” Prezes UOKiK poinformował o wszczęciu postępowania antymonopolowego przeciwko Benefit Systems oraz 15 innym przedsiębiorcom w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia, którego celem lub skutkiem mogło być ograniczenie konkurencji na lokalnym albo krajowym rynku usług fitness lub innych rynkach właściwych. Postępowanie objęło także 6 menedżerów, z których 3 pracuje w ramach Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Postępowanie dotyczy kwestii z lat 2012-2015.

Spółka nie zgadza się ze sformułowanymi przez Prezesa UOKiK zastrzeżeniami i w dniu 27 lipca 2018 złożyła odpowiedź, w której poza szczegółowym (36 stron) odniesieniem się do poszczególnych zastrzeżeń, opisała pozytywną rolę jaką odegrała i odgrywa na polskim rynku fitness.

Zgodnie z przepisami maksymalna kara nałożona na spółkę może sięgnąć równowartości 10% obrotów tej spółki w poprzedzającym decyzję roku obrotowym. Dodatkowo, może zostać nałożona kara indywidualna dla wybranych członków zarządu – do 2 mln zł. Zarząd przeanalizował sytuację i w przypadku nałożenia kar Spółka ma zamiar odwołać się do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z dobrą praktyką i przepisami prawa Zarząd Spółki będzie informować rynek o ewentualnych kolejnych krokach w ramach postępowania UOKiK.

Ponadto w dniu 25 stycznia 2018 roku w Spółce dominującej rozpoczęła się kontrola celno-skarbowa na podstawie otrzymanego od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie upoważnienia do przeprowadzenia kontroli celno-skarbowej. Kontrola dotyczy przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie opodatkowania dochodów osiągniętych w latach 2012-2016. Na obecnym etapie kontroli Spółka dominująca udostępnia księgi podatkowe oraz dowody księgowe będące podstawą zapisów w tych księgach, zgodnie z wezwaniami otrzymywanymi od Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. Na dzień publikacji sprawozdania kontrola nie została zakończona.

Grupa Kapitałowa Benefit Systems w minionym półroczu nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitału własnego. W omawianym półroczu nie wystąpiły również istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### 5.14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Grupa Benefit Systems nie przewiduje znaczących zmian w swoim funkcjonowaniu w kolejnym okresie. Najważniejsze ryzyka zdefiniowane przez Spółkę dominującą to:

##### **Ryzyko związane z niedostosowaniem modelu biznesowego do specyfiki pośrednika na rynku usług sportowych**

Unikalny model biznesowy Benefit Systems polega na dostarczeniu rozwiązań wspierających aktywność fizyczną oraz świadczenie usług pośrednictwa na rynku usług sportowych i rekreacyjnych poprzez dystrybucję kart MultiSport. Kluczowym elementem rozwoju jest stabilny wzrost liczby kart sportowych.

Spółka dominująca przy ustalaniu ceny karty kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Głównym kosztem Spółki dominującej są zobowiązania wobec partnerów za wizyty użytkowników kart. Spółka dominująca narażona jest na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów.

Wpływ wspomnianego ryzyka jest minimalizowany poprzez korzystne trendy na rynku pracy oraz rosnącą w Polsce popularność zdrowego stylu życia. Dodatkowo wpływ ten jest ograniczany przez Spółkę dominującą, poprzez zawieranie umów z krótkim okresem wypowiedzenia oraz przez prowadzone renegecje nierentownych kontraktów.

##### **Ryzyko związane z zarządzaniem dużą grupą kapitałową i trudnościami w osiągnięciu zakładanej efektywności operacyjnej**

Grupa Benefit Systems na dzień 31 grudnia 2017 obejmuje 28 podmiotów zależnych od spółki Benefit Systems S.A. oraz 9 stowarzyszonych i 4 pozostałe. Spółka dominująca konsekwentnie realizuje strategię inwestycji na rynku usług sportowych i rekreacyjnych.

Wielkość grupy kapitałowej, planowany rozwój oraz zwiększenie akwizycji w przyszłości wpływa na powiększającą się złożoność działalności grupy oraz jej zarządzanie. Ograniczenie tego ryzyka wiąże się z koniecznością znaczącego zaangażowania zasobów oraz poniesienia dodatkowych wydatków związanych z integracją nowych firm, wprowadzeniem ujednoczonych zasad ładu korporacyjnego,

zaprojektowaniem i wdrożeniem elementów systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Grupie.

### **Ryzyko prawno-podatkowe i ryzyko regulacyjne, w tym związane z koncentracją i konkurencją oraz z notowaniem Spółki dominującej na regulowanych rynkach papierów wartościowych**

Otoczenie prawne w Polsce zmienia się bardzo dynamicznie. Dotyczy to w szczególności uregulowań i interpretacji przepisów i regulacji z zakresu prawa podatkowego, regulujących działalność gospodarczą oraz związanych z obowiązkami związanymi z obecnością Spółki dominującej na giełdzie. Wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, często też brakuje ich jednoznacznej wykładni, a interpretacje przepisów, w tym także przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy ulegają zmianom i nie są jednolite. Ryzyko prawno-podatkowe i regulacyjne obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla spółek Grupy rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed organami administracyjnymi, w tym administracji skarbowej i Prezesa UOKIK.

W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych istnieje ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów odmiennej od zastosowanej przez Spółkę dominującą i będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego. Realizacja tego ryzyka może wywrzeć istotny wpływ na działalność Spółki dominującej, zarówno pod względem jej sytuacji finansowej, jak i perspektyw rozwoju.

W zakresie ryzyk prawno-regulacyjnych związanych z koncentracją i konkurencją Spółka dominująca – zgodnie z informacją zawartą w pkt. 5.13 - identyfikuje ryzyko nałożenia kary w postępowaniu przeciwko Spółkom Grupy. Spółka dominująca działa na rynku świadczeń pozapłatcowych i w ramach tego rynku była jednym z twórców produktu jakim jest karta sportowo-rekreacyjna. Spółka dominująca rywalizuje o budżety pracodawców z silnymi konkurentami oferującymi świadczenia substytucyjne takie jak: abonamenty medyczne, dofinansowania do urlopów, ubezpieczenia grupowe i inne. Mimo, że taka definicja rynku, na którym działa Spółka dominująca w ocenie Spółki dominującej jest prawidłowa, a ocena ta została poparta opracowaniami ekspertów, jednak istnieje ryzyko znacznego zawężenia tej definicji przez UOKIK. W takim jednak przypadku należy wskazać, iż Spółka dominująca dokłada należytej staranności, aby podejmowane przez nią działania, nawet gdyby przyjąć, iż w pewnym zakresie posiada istotną pozycję na wąsko zdefiniowanym rynku, nie naruszały przepisów prawa.

Przedmiotowe ryzyko jest odpowiednio zarządzane i monitorowane, a Spółka dominująca przywiązuje dużą wagę do traktowania w odpowiedni sposób wszystkich partnerów biznesowych, a w szczególności klientów, użytkowników kart sportowo-rekreacyjnych oraz dostawców usług sportowych. Nie można jednak wykluczyć podjęcia niekorzystnych rozstrzygnięć ostatecznych przez organy ochrony konkurencji kolejnych instancji, w szczególności dotyczących przeszłości.

### **Ryzyko rynkowe – ryzyko pojawienia się nowych konkurentów lub ryzyko ekspansji istniejących, ze względu na brak barier wejścia na rynek świadczeń pozapłatcowych oraz na rynek usług sportowych**

Spółka dominująca dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów lub wzmocnienia pozycji obecnych konkurentów, którzy wykazują coraz bardziej istotną aktywność na wspólnym rynku świadczeń pozapłatcowych. Tego rodzaju ryzyko może również wystąpić ze strony zorganizowanych podmiotów

oferujących usługi sportowo-rekreacyjne, przez powstanie podmiotu działającego na wzór Spółki dominującej lub przez wejście na rynek oferowania usług klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych, dotychczas nieobecnych w tym obszarze.

Podobne ryzyko Spółka dominująca upatruje w odniesieniu do nowych produktów, które jako innowacyjne na rynku rozwiązania mogą w przyszłości zostać powielone przez firmy konkurencyjne. Spółka dominująca, reagując na to ryzyko, podejmuje odpowiednie działania tj. m.in. wdrożyła platformy dystrybucyjne oraz inwestuje w kluby sportowe.

Spółka dominująca dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku usług sportowo-rekreacyjnych. Duża sieć klubów sportowych, która uzyskaby zdolność do konkurencji z produktami Spółki dominującej przez oferowanie klientom korporacyjnym karnetów do własnych obiektów, mogłoby wywołać niekorzystny wpływ na spadek cen usług Spółki dominującej.

#### **Ryzyko w obszarze przetwarzania i ochrony danych osobowych, m.in. związane z dostosowaniem do regulacji RODO, w ujęciu prawnym, organizacyjnym i technicznym**

Ryzyko wynika z konieczności dostosowania działalności Spółki dominującej do nowych wytycznych, wynikających z przepisów RODO (Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku).

Wymiar niezbędnych zmian i dostosowania do wymogów odbywa się na różnych płaszczyznach działalności Spółki dominującej, w tym w zakresie rozwiązań prawnych, organizacyjnych oraz systemowych z naciskiem na bezpieczeństwo zasobów sieciowych oraz systemów informatycznych.

Spółka dominująca podjęła szereg czynności zmierzających do dostosowania się do wymogów wynikających z regulacji, na przykład dotyczących aktualizacji procesów, dostosowania systemów informatycznych oraz aktualizacji umów z Klientami w zakresie powierzenia przetwarzania danych osobowych.

#### **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności i ekspansji na rynkach zagranicznych z uwzględnieniem ryzyka politycznego i walutowego**

W ramach strategii rozszerzania skali działalności Grupa Benefit Systems kontynuuje ekspansję na rynkach zagranicznych, m.in. w Republice Czeskiej (MultiSport Benefit S.R.O., Fitness Place S.R.O., Beck Box Club Praha S.R.O.), od 2010 roku, na rynku słowackim (Benefit Systems Slovakia S.R.O.) i bułgarskim (Benefit Systems Bulgaria EOOD, Fit Invest Bulgaria EOOD) od 2015 roku, rozpoczęła działalność w Chorwacji (Benefit Systems d. o. o. HR) od 2017 roku oraz w Grecji (Benefit Systems Greece MIKE) od 2018 roku.

Na rynku czeskim Grupa Benefit Systems osiągnęła punkt rentowności oraz dynamicznie się rozwija, na pozostałych rynkach trwa budowanie biznesu. Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit Systems S.A., który sprawdził się w Polsce, przyjmie się w pełni na nowych rynkach, na których istnieją różnice prawne, kulturowe, jak również różnice w poziomie aktywności sportowej oraz w pozapłacowych sposobach motywacji pracowników.

Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z nowych rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa Benefit Systems przed podjęciem

decyzji o wejściu na dany rynek przeprowadza badanie jego potencjału wraz z analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo Grupa Benefit Systems przyjęła strategię stopniowego ponoszenia nakładów inwestycyjnych w sposób uwzględniający bieżącą sytuację rynkową, ryzyko walutowe i obserwowany wzrost biznesu w danym kraju. Wszystkie działania zmniejszają rozmiary potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji.

### **Ryzyko zmiany sytuacji demograficznej Polski oraz krajów, w których działa Grupa Benefit Systems**

W długim okresie na działalność Grupy Benefit Systems może mieć wpływ zmiana struktury demograficznej Polski, w szczególności starzenie się społeczeństwa. Nie jest wykluczone, że wraz z tym zjawiskiem oraz wynikającym z niego zmniejszaniem się grupy docelowej (ludzi aktywnych zawodowo) produkty będące obecnie w ofercie Spółki dominującej mogą przestać cieszyć się tak dużym zainteresowaniem, co może negatywnie wpłynąć w długookresowej perspektywie na jej wyniki finansowe. Zdaniem Spółki dominującej wpływ opisanego ryzyka będzie jednak ograniczony przez fakt, że na wzór rozwiniętych państw Europy Zachodniej w Polsce również obserwujemy wzrost aktywności fizycznej wśród starszych grup wiekowych, co stanowić może potencjał dla wejścia w nowy segment rynku.

### **Ryzyko związane z wdrożeniem i utrzymaniem systemów informatycznych oraz cyberbezpieczeństwem**

Spółka dominująca zarządza ryzykiem systemów IT, wprowadzając odpowiednie procedury oraz mechanizmy kontrolne, pozwalające na skuteczną prewencję i na ograniczenie skutków materializacji ryzyk.

W szczególności, w Spółce dominującej są rozwijane procedury i mechanizmy dotyczące rozwoju i utrzymania systemów, zarządzania zmianą oraz bezpieczeństwa informacji. Spółka dominująca korzysta z redundantnych rozwiązań sprzętowych i systemowych w celu zminimalizowania wystąpienia ryzyka zakłóceń w funkcjonowaniu kluczowych systemów IT.

W ramach zarządzania cyberbezpieczeństwem aktualizuje w sposób ciągły systemy typu bezpieczeństwa sieciowego. Spółka dominująca korzysta z przetestowanych i uznanych na rynku rozwiązań.

Działalność Spółki dominującej związana z jej głównym produktem oparta jest na zintegrowanym systemie terminalowym, pozwalającym na rejestracje wizyt przy użyciu kart sportowych. Spółka dominująca mityguje ryzyko awarii systemu terminalowego poprzez wykorzystanie redundancji oraz zastosowanie odpowiednich zabezpieczeń sieciowych.

### **Ryzyko finansowe, w szczególności ryzyko kredytowe oraz ryzyko pogorszenia płynności finansowej**

Ryzyko finansowe wynika w przeważającej mierze z zadłużenia Grupy Benefit Systems, na które składają się m.in. kredyty oraz wyemitowane obligacje.

Brak realizacji celów finansowych (EBITDA) mógłby spowodować niewypełnienie kowenantów zawartych w warunkach emisji obligacji jak i umowach kredytowych, w szczególności w zakresie wysokości wskaźnika zadłużenia. W konsekwencji mogłoby to skutkować koniecznością spłaty zobowiązań wynikających z tych umów, co wpłynęłoby na pogorszenie płynności finansowej Spółki dominującej.



W raportowanym okresie Spółka Benefit Systems S.A. pozyskała środki z emisji akcji oraz ze sprzedaży akcji własnych, a tym samym znacząco ograniczyła ryzyko finansowe szczególnie w obszarach związanych z celami emisji (tj. rozwojem Grupy na rynkach zagranicznych i w Polsce).

W odpowiedzi na istniejące ryzyka w ramach procesu zarządzania ryzykiem płynności Spółka dominująca prognozuje przyszłe przepływy pieniężne oraz monitoruje wskaźniki płynności. Dodatkowo Zarząd Spółki dominującej renegotjuje warunki umów, jak również rozważa alternatywne sposoby finansowania zewnętrznego.

### **Ryzyko pozyskania i zarządzania zasobami ludzkim, w tym ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Czynnikami mającymi wpływ na działalność Spółki dominującej są praca oraz umiejętności kluczowych osób, w tym kadry zarządzającej jak i pozostałych zespołów i pracowników. Zarząd spółki Benefit Systems S.A. jest zdania, że tempo rozwoju Spółki dominującej jest również uzależnione od zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki dominującej. Benefit Systems S.A. z sukcesem pozyskuje odpowiednie zasoby ludzkie, czemu sprzyja pozycja cenionego pracodawcy oraz atmosfera pracy. Spółka dominująca przyjęła strategię dodatkowego motywowania za pomocą Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników.



Do czynników ryzyka związanych z zasobami ludzkimi Spółka dominująca zalicza zmiany na rynku pracy związane ze wzrostem oczekiwań finansowych osób zatrudnionych, co może mieć wpływ na wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Spółkę dominującą.

## **6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A.**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Benefit Systems S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz jej wynik finansowy,
- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Benefit Systems S.A. oraz jej wynik finansowy,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Benefit Systems, w tym opis ryzyk i zagrożeń,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki

do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
22 sierpnia 2018	Grzegorz Haftarczyk	Członek Zarządu	
22 sierpnia 2018	Arkadiusz Hanszke	Członek Zarządu	
22 sierpnia 2018	Adam Radzki	Członek Zarządu	
22 sierpnia 2018	Emilia Rogalewicz	Członek Zarządu	
22 sierpnia 2018	Wojciech Szwarc	Członek Zarządu	
22 sierpnia 2018	Izabela Walczevska-Schneyder	Członek Zarządu	