



GRUPA KAPITAŁOWA

BENEFIT SYSTEMS

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

ZA OKRES 6 MIESIĘCY

ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

WARSZAWA, 18 SIERPNIĄ 2014 R.

SPIS TREŚCI

I.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	2
II.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	3
III.	WYNIKI ZA I PÓŁROCZE WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	16
IV.	BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	26
V.	PRZEPŁYWY SRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS	27
VI.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	29
VII.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 SA oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne 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 SA oraz jej wynik finansowy,
- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne 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 SA oraz jej wynik finansowy,
- półroczne skonsolidowane sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA., w tym opis ryzyk i zagrożeń,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego 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.

GRUPA BENEFIT SYSTEMS**KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2014 R.**

.....

PRZYCHODY: 223 053 tys. zł

ZYSK NETTO: 11 677 tys. zł

EBITDA OPERACYJNA (BEZ PROGRAMU MOTYWACYJNEGO): 19 619 tys. zł

GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ: 20 260 tys. zł

.....

Wszystkie dane w raporcie (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - czerwiec 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN o ile nie wskazano inaczej.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Zakończone pierwsze półrocze 2014 roku to kolejny okres, który potwierdził sukces finansowy i biznesowy Grupy Kapitałowej Benefit Systems. W pierwszym półroczu przychody ze sprzedaży wyniosły 223,1 mln zł i były wyższe o 18,2% r/r. Liczba kart sportowych na koniec czerwca wyniosła 494 tys. – w porównaniu z końcem czerwca 2013 roku ich liczba zwiększyła się o 14,9% (+64,2 tys. sztuk). Utrzymana została także wysoka rentowność zysku brutto ze sprzedaży (18,3%, +1,1 p.p. r/r). To tylko niektóre czynniki świadczące o udanym półroczu i dobrych perspektywach na dalszy dynamiczny rozwój Grupy.

Przychody Grupy Benefit Systems („Grupa”) w pierwszym półroczu 2014 r. wyniosły 223 053 tys. zł i były o 18,2% wyższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Na zwiększenie przychodów złożyły się przede wszystkim wyższe wpływy ze sprzedaży kart sportowych (wzrost o 31 400 tys. zł, +17,2% r/r) oraz wyższe o -2 696 tys. (+55,6% r/r) przychody segmentu Nowych Produktów.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

Koszty operacyjne Grupy w pierwszym półroczu 2014 r. wyniosły 207 516 tys. i nominalnie wzrosły o 15,9% r/r, jednak warto podkreślić, że w relacji do przychodów ze sprzedaży koszty operacyjne zmniejszyły się, czego efektem są wyższe poziomy rentowności ze sprzedaży i rentowności operacyjnej. Koszty wytworzenia oraz koszty sprzedaży zanotowały spadek w relacji do osiągniętych przychodów, natomiast koszty ogólnoadministracyjne w odniesieniu do przychodów zachowały stabilny poziom w porównywanych okresach.

Zysk EBIT Grupy Benefit Systems wyniósł w pierwszym półroczu 14,7 mln zł i był wyższy o 34,8% rok do roku. **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w tym okresie 11,9 mln zł i był wyższy o 30,6% rok do roku.

Liczba kart sportowych (przede wszystkim wiodącej karty MultiSport), aktywnych na koniec czerwca 2014 wyniosła 493,7 tys. i była wyższa od stanu na koniec czerwca 2013 o 64,2 tys. sztuk, co stanowi wzrost o 14,9% r/r.

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1 RYNEK ŚWIADCZEŃ POZAPŁACOWYCH

Grupa Benefit Systems zgodnie ze swoją misją wspiera ludzi i organizacje w rozwoju, osiąganiu równowagi oraz budowaniu zaangażowania. Dążąc do bycia **liderem na rynku świadczeń** pozapłacowych, **tworzy i rozwija portfel innowacyjnych, atrakcyjnych i unikalnych produktów**. Nieustannie rozbudowuje także bazę partnerów i usług na terenie całej Polski.

Grupa obserwuje rosnące zainteresowanie rynku elastycznymi produktami, skierowanymi do różnych grup odbiorców i jednocześnie spełniającymi wysokie wymagania pracodawców. W odpowiedzi na te potrzeby i oczekiwania, **Grupa poszerza wachlarz produktów, wychodząc poza segment kart sportowych**.

Według raportu HAYS Poland (źródło: Personel Plus, 1 lipiec 2013, badanie na próbie 1641 pracowników sektora nowoczesnych usług dla biznesu SSC/BPO z Polski, Czech i Węgier) na temat preferowanych benefitów pozapłacowych w sektorze nowoczesnych usług biznesowych (SSC/BPO), preferowane benefity pozapłacowe to:

- Elastyczny czas pracy/możliwość pracy w domu
- Dofinansowanie szkoleń lub studiów
- **Karta sportowa (typu MultiSport)**
- Dofinansowanie szkoleń lub studiów
- Samochód służbowy
- **Dofinansowanie posiłków**

Raport „Świadczenia dodatkowe w oczach pracowników w 2013 roku” Sedlak & Sedlak pokazuje, że największą popularnością wśród dodatkowych świadczeń cieszą się podstawowa opieka medyczna (61 proc.) oraz **zajęcia sportowe (46 proc.)**. Dużym zainteresowaniem cieszą się także **wczasy pod gruszą (28 proc.)**.

Finansowanie takich świadczeń odpowiada preferencjom pracowników. Raport Sedlak&Sedlak pokazuje, że pracownicy, którzy nie otrzymują dodatkowych świadczeń mają podobne preferencje:

- 44 proc. z nich byłoby zainteresowanych podstawową opieką medyczną.
- **40 proc. z nich oczekiwałoby zajęć sportowych.**
- 30 proc. z nich chciałoby dodatkowych szkoleń i kursów zawodowych.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

- **16 proc. z nich deklaruje chęć spędzania wczasów „pod gruszą”.**
- 15 proc. z nich chciałoby zwrotu kosztów dojazdów (najmniej oczekiwane potrzeby).

Oczekiwana wartość benefitów wynosi według raportu 1-10 proc. wartości całkowitego wynagrodzenia.

W raporcie także widać dużą skłonność pracowników do współfinansowania dodatkowych świadczeń. Potwierdza to aż 77 proc. badanych, z czego 62,6 proc. respondentów jest skłonnych dopłacać do benefitów do 100 zł miesięcznie.

Co ważne, karty współfinansowane przez pracowników stanowią około 80 proc. aktywnych kart sportowych dostarczanych przez Grupę Benefit Systems. Ich udział w stosunku do kart w całości finansowanych przez firmy regularnie rośnie. Oznacza to, że produkt w takiej formie jest bardzo atrakcyjny dla użytkowników końcowych. Co więcej, taka forma pozwala uniezależnić sprzedaż od istnienia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych lub ograniczeń budżetu w firmach, gdyż znaczną część kosztów zakupu kart przejmują pracownicy.

Istotnym czynnikiem, który będzie miał coraz większe znaczenie przy planowaniu systemów motywacyjnych w firmach jest rosnąca liczba pracowników z pokolenia Y. Jak wynika z badania Deilloite „The Millennial Survey 2014” – do 2025 roku mają oni stanowić aż 75 proc. kadry. Aby sprostać wymaganiom pracowników z tego pokolenia, a jednocześnie zaspokoić potrzeby pokolenia X, działy HR poszukują uniwersalnych i elastycznych systemów motywacyjnych.

Grupa Benefit Systems odpowiada na nowe oczekiwania rynku. Ofertę świadczeń pozapłacowych poszerzono o innowacyjne rozwiązania, dzięki którym system motywacyjny można elastycznie dopasować do potrzeb organizacji oraz nowych pokoleń pracowników:

- program motywacyjny **MultiBenefit** – platforma internetowa, która sprawia, że motywowanie pracowników zyskuje nowy, nowoczesny wymiar. Pracownicy w ramach otrzymanego abonamentu, mogą korzystać z nadzwyczajnych okazji, ofert typu ‘last minute’, bonusów w postaci punktów dofinansowujących kolejne zakupy i szeregu unikatowych ofert, wśród których wiele występuje w ofercie ciągłej ze stałym rabatem.
- **Program kafeteryjny (MultiKafeteria)** – elastyczny zestaw świadczeń pracowniczych umożliwiający personalizację benefitów dla każdego z

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

pracowników. Program pozwala na swobodny dobór usług w obrębie wyznaczonej przez pracodawcę kwoty.

- **MultiWypoczynek (MultiWeekend)** – innowacyjne rozwiązanie z zakresu rekreacji i wypoczynku, które minimalizuje ponoszone nakłady finansowe w zamian za maksimum korzyści zarówno dla pracodawcy, jak i jego pracowników. To atrakcyjna oferta wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski.
- **Program kinowy MultiBilet** – rozwiązanie z obszaru kultury i rozrywki, umożliwiające pracownikom dostęp do ponad 130 kin w całej Polsce.
- **MultiTeatr** – specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce. Oferuje najbardziej uznane przez krytyków sztuki teatralne.
- **BenefitLunch** – program skierowany do pracodawców, którzy chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy posiłek w trakcie pracy. Pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której każdy pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy.

Wszystkie powyższe produkty – podobnie jak karty sportowe – mogą być finansowane ze środków pochodzących z Zakładowych Funduszy Świadczeń Socjalnych, które funkcjonują u klientów Grupy Benefit Systems. Jest to ważny czynnik przewagi konkurencyjnej usług Grupy, ponieważ takie rozwiązanie daje pracownikom i pracodawcom istotne dodatkowe korzyści. Wpływa na niższy koszt takich świadczeń pod względem podatkowym i niższy koszt odprowadzanych z tytułu świadczeń pracowniczych składek emerytalnych i rentowych.

1.2 RYNEK FITNESS

Grupa Benefit Systems uważnie obserwuje otoczenie biznesowe i zleca regularne badania rynkowe. Ich wyniki wyraźnie wskazują, że na polskim i światowym rynku fitness w ostatnich latach zachodzą dynamiczne, pozytywne dla Grupy zmiany. Co więcej, widoczne jest, że w dłuższej perspektywie branża oferuje szerokie możliwości rozwoju.

Atrakcyjność kart sportowych jako świadczenia oferowanego przez pracodawców wynika z wielu czynników. Przede wszystkim **rośnie liczba osób regularnie uczęszczających do klubów fitness**. Następuje także **profesjonalizacja branży** – zwiększają się kwalifikacje trenerów i instruktorów, a obiekty sportowe oferują coraz

atrakcyjniejsze zajęcia grupowe i treningi indywidualne. Niezwykle istotnym czynnikiem są **rosnące przychody rozporządzalne użytkowników**, którzy dzięki temu zyskują środki na dodatkowe aktywności, w tym sportowe. Należy także pamiętać, że fundusze unijne wpływają na **znaczący rozwój infrastruktury sportowej** w Polsce. Wszystkie te czynniki sprawiają, że perspektywy rozwoju rynku fitness w Polsce w horyzoncie średnio- i długoterminowym są bardzo obiecujące.

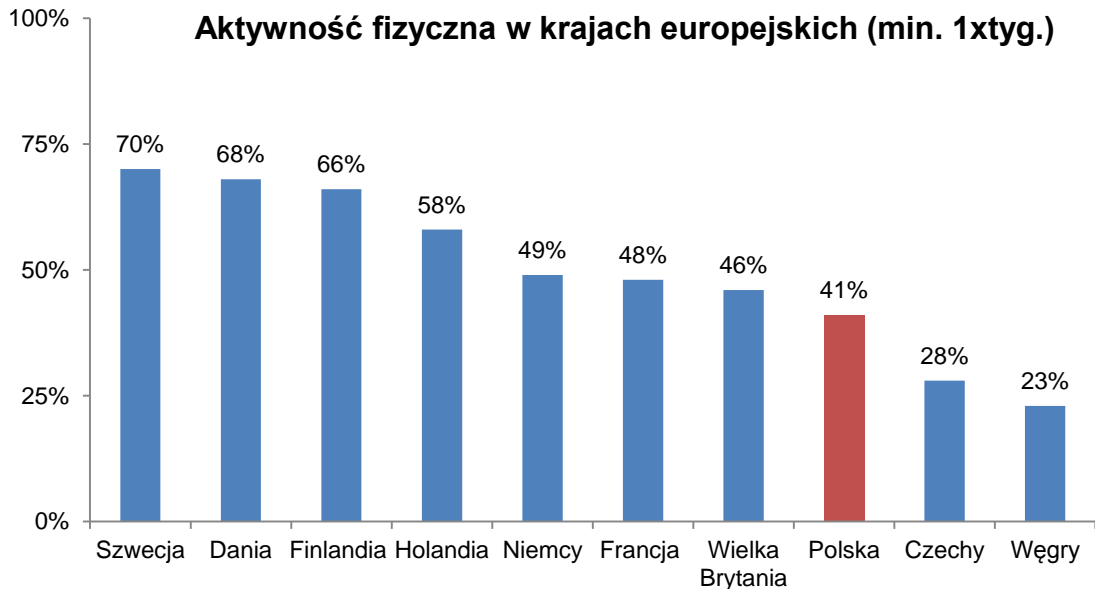
Coraz więcej Polaków świadomie i chętnie decyduje się na prowadzenie zdrowego trybu życia, co przekłada się stale rosnące zainteresowanie aktywnością fizyczną. Jak pokazują badania, już prawie połowa Polaków ćwiczy przynajmniej raz w tygodniu. W 2010 roku taką aktywność deklarowało zaledwie 25 proc. badanych. Jest to wynik wciąż niższy niż w przypadku innych krajów Europy Zachodniej. To pokazuje, jak duży jest potencjał rozwoju usług sportowych na polskim rynku. Główne wyniki badań zostały przedstawione na wykresach 2, 3 i 4.

Te trendy pokazują, że główny produkt Grupy – karty MultiSport¹ może dynamicznie zwiększać sprzedaż także w kolejnych latach. Dane pokazują także szanse na zwiększenie atrakcyjności i wartości obiektów partnerskich, w które Grupa angażuje się kapitałowo.

Znaczące inwestycje w rynek fitness ukierunkowane są na umocnienie pozycji kart MultiSport w strukturze sprzedaży usług sportowych w obiektach partnerskich. Grupa w ten sposób z korzyścią dla całej branży fitness zabezpiecza przyszły wzrost przychodów i marży.

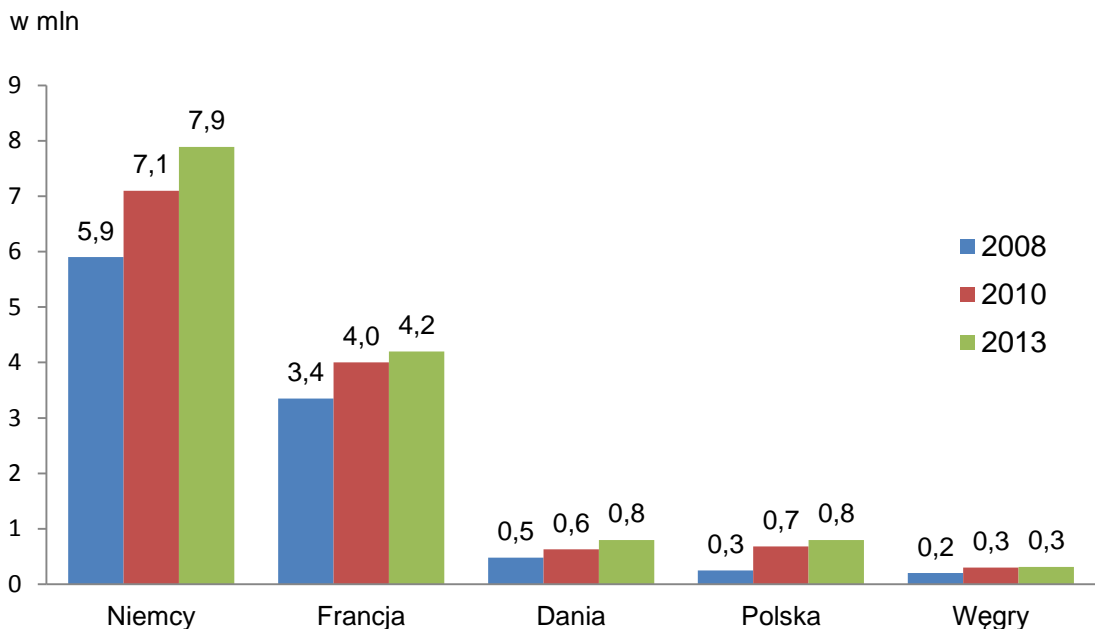
¹ Określenie „karty MultiSport” obejmuje grupę kart sportowych oferowanych przez spółkę Benefit Systems SA, tj. karty: MultiSport, MultiSport Classic oraz MultiActive, sprzedawane do klientów zewnętrznych oraz do dalszej odsprzedaży przez spółkę FitSport Polska SA (dawniej Sp. z o.o.).

Wykres 2. Aktywność fizyczna Europejczyków



Źródło: Badanie Eurobarometr przeprowadzone przez TNS Opinion and Social Network w dniach 23.11 – 02.12.2013

Wykres 3. Tempo wzrostu aktywność fizycznej Europejczyków.



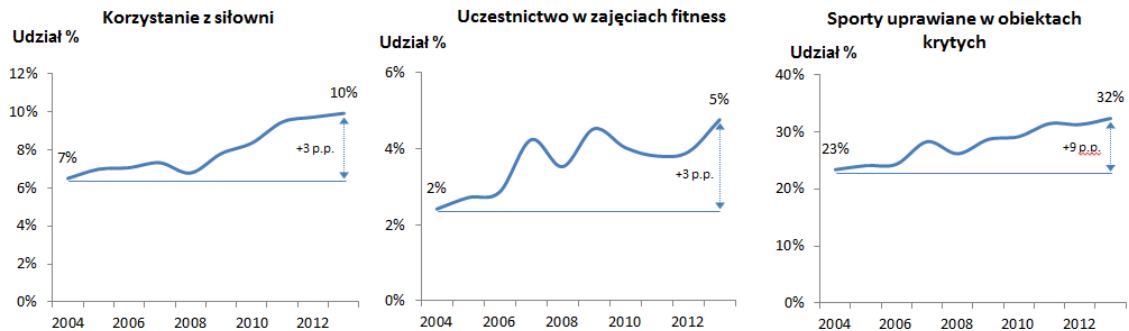
Klub fitness – siłownia + zajęcia fitness

Osoby posiadające karnety – tylko karnety bez kart MS

Źródło: The IHRSA European Health Club Report, 2013& 2010; The IHRSA Global Report 2008

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Wykres 4. Aktywność fizyczna Polaków – wybrane grupy aktywności.



Korzystanie z siłowni – ćwiczenia siłowe i aerobowe z maszynami

Uczestnictwo w zajęciach fitness – np. aerobic, pilates itp.

Sporty uprawiane w obiektach krytych – np. joga, squash, siłownia, pływanie, fitness, taniec itd.

Udział % - udział Polaków deklarujących uczestnictwo w poszczególnych zajęciach sportowych w badanym okresie

Źródło: Badanie Target Group Index, MillwardBrown, 2013 na próbie średnio pow. 7,5 tys.

Ważnym czynnikiem, który Grupa bierze pod uwagę rozwijając segment kart sportowych oraz nowych produktów jest **przemysł czasu wolnego – jedna z najszybciej rozwijających się dziedzin gospodarki**. Na podstawie raportu „State of the UK Leisure Industry: A Driver for Growth” z lipca 2012 r. przygotowanego przez firmę Olivier Wyman wynika, że przemysł czasu wolnego w Wielkiej Brytanii generuje już ponad 200 mld funtów przychodów rocznie.

Udane spędzanie czasu wolnego jest głównym czynnikiem wzrostu skuteczności i efektywności w codziennym życiu zawodowym. Czas wolny staje się dziś towarem, a związany z nim przemysł – coraz ważniejszą gałęzią światowej gospodarki. Do tego sektora zaliczane są nie tylko biura turystyczne, hotele i restauracje, ale także kina, teatry i inne instytucje, które oferują użytkownikom szeroką i różnorodną ofertę rozrywkową i wypoczynkową.

Rosnące zainteresowanie aktywnym wypoczynkiem dociera także do Polski. Biorąc pod uwagę bogacenie się społeczeństwa oraz zwiększona mobilność Polaków można założyć, że przemysł czasu wolnego będzie dynamicznie się rozwijał.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE - WYNIKI FINANSOWE
2.1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Sprawozdanie Grupy Benefit Systems za I półrocze 2014 r. obejmuje skonsolidowane wyniki spółki dominującej oraz niżej wymienionych (Tabela 3) spółek zależnych z zastosowaniem metody pełnej konsolidacji.

Obejmuje także wyniki następujących spółek stowarzyszonych (metoda praw własności): X-Code Sp. z o.o., Baltic Fitness Center Sp. z o.o., MyBenefit Sp. z o.o., Fabryka Formy SA, Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., Calypso Fitness SA, Nowe Benefity Sp. z o.o., MultiSport Benefit s.r.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o. oraz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Na dzień 30 czerwca 2014 oraz 30 czerwca 2013 roku struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems przedstawiała się następująco:

Tabela 1. Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems

I.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		30.06.2014	30.06.2013
	Benefit Systems SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	nd.	nd.
II.	JEDNOSTKI ZALEŻNE			
1 (1)	FitSport Polska SA	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
2	VanityStyle sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
3	Benefit Partners sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
4	Benefit IP sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
5	Benefity sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
6	Fit Invest Sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	nd.
7 (2)	MW Legal 24 Sp. z o.o.	Mokotowska 15A /17	100,00%	nd.
8 (3)	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	99,99%
9 (4)	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	ul. Canaletta 4, Warszawa	40,00%	40,00%
III.	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POZOSTAŁE POWIĄZANE			
1 (5)	X-Code sp. z o.o.	ul. Klaudyny 21 lok. 4, Warszawa	49,00%	49,00%
2	Baltic Fitness Center sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
3 (6)	MyBenefit sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, Wrocław	48,97%	48,97%
4	Benefit Development sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	45,00%
5 (7)	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	43,05%	34,69%
6	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	al. Szucha 16/25, Warszawa	40,00%	100,00%

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

7	Calypso Fitness SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	35,00%	35,00%
8 (8)	Nowe Benefit sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,00%	30,00%
9 (9)	MultiSport Benefit s.r.o.	ul. Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	21,00%
10	Get Fit Katowice II sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
11(10)	Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	19,17%
12	Star Fitness SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	13,58%	13,58%
13	Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	0,00%	49,00%
14(1)	Benefit Multimedia SA	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	0,00%	19,54%
15	LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3, Wrocław	12,50%	nd.
16(11)	Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Mangalia 4, Warszawa	28,38%	nd.
17(11)	Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Mangalia 4, Warszawa	28,38%	nd.

(1) Dnia 9 stycznia 2014 r. (data wpisu do KRS) nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA. Majątek spółki FitSport Polska Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) przeniesiono na spółkę Benefit Multimedia SA, która od dnia połączenia funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA (Spółka Przejmująca).

(2) Spółka wyłączona z konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej Benefit Systems ze względu na kryterium nieistotności.

(3) Udział jednostki dominującej (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział w wysokości 0,01% w zyskach i stratach posiada Benefit IP Sp. z o.o. (komplementariusz).

(4) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 40% w kapitale oraz 66,6% udziału w zyskach; udział 55% w kapitale oraz 3,3% udziału w zysku posiada Benefit Development sp. z o.o. (komandytariusz). Spółka dominująca kontroluje spółkę Travel Benefits z uwagi na powiązania osobowe między zarządami spółek.

(5) Jednostka dominująca posiada 49% udziałów bezpośrednio. Ponadto 2% udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.

(6) Jednostka dominująca posiada 48,97% udziałów bezpośrednio. Ponadto 11,0% udziałów w spółce MyBenefit Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.

(6) Jednostka dominująca posiada 43,05% udziałów bezpośrednio. Ponadto 23,0% akcji spółki Fabryka Formy SA posiada spółka Benefit Development sp. z o.o.

(8) Jednostka dominująca posiada 30% udziałów bezpośrednio. Ponadto 57,5% udziałów w spółce Nowe Benefits Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.

(9) Jednostka dominująca posiada 21% udziałów bezpośrednio. Ponadto 55,0% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o. Z dniem 2 kwietnia 2014 udziały spółki Benefit Development Sp. z o.o. spadły do poziomu 53%.

(10) Jednostka dominująca posiada 19,17% udziałów bezpośrednio. Ponadto 30,0% akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA do dnia 31 marca 2014 posiadała spółka Benefit Development Sp. z o.o. Po tym dniu udział ten wzrósł do poziomu 80,83%.

(11) Powiązanie pośrednie poprzez zależną spółkę FitInvest Sp. z o.o. – udział w zysku (stracie) spółki komandytowej Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz w kapitale spółki Zdrofit sp. z o.o.

2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 2. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems

w tys. zł	I półrocze 2014	I półrocze 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	223 053	188 642	18,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	6	0	
Przychody ze sprzedaży usług	223 045	188 568	18,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	74	
Koszt własny sprzedaży	182 180	156 330	16,5%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	182 180	156 263	16,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	67	
Zysk brutto ze sprzedaży	40 873	32 312	26,5%
Koszty sprzedaży	11 723	10 956	7,0%
Koszty ogólnoadministracyjne	13 613	11 726	16,1%
Pozostałe przychody operacyjne	920	1 775	-48,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1 710	469	264,7%
Zysk z działalności operacyjnej	14 746	10 936	34,8%
Przychody finansowe	2 519	1 847	36,4%
Koszty finansowe	685	206	232,4%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-1 212	-654	85,3%
Zysk przed opodatkowaniem	15 368	11 923	28,9%
Podatek dochodowy	3 691	2 888	27,8%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 677	9 035	29,2%
przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	11 886	9 103	30,6%
Udziały niekontrolujące	-208	-68	206,6%
EBIT	14 746	10 936	34,8%
marża EBIT(EBIT/Przychody)	6,6%	5,8%	0,8 p.p.
EBITDA	17 508	13 104	33,6%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	7,8%	6,9%	0,9 p.p.

2.3 PRZYCHODY

Tabela 3. Przychody Grupy

w tys. zł	I półrocze 2014	Udział %	I półrocze 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży:	223 053	100,0%	188 642	100,0%	18,2%
Sprzedaż - Karty Sportowe	213 544	95,7%	182 144	96,6%	17,2%
Sprzedaż - Nowe Produkty	7 545	3,4%	4 849	2,6%	55,6%
Pozostała Sprzedaż	1 964	0,9%	1 649	0,9%	19,1%

W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa zanotowała wzrost przychodów we wszystkich kategoriach swoich produktów. Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest **sprzedaż kart sportowych**. Udział sprzedaży kart sportowych w całkowitej sprzedaży wyniósł 95,7% i był niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 (96,6%). Jest to związane z rozwojem segmentu **nowych produktów**, którego sprzedaż wzrosła o 55,6%, a udział w całkowitej sprzedaży wzrósł z 2,6% w pierwszym półroczu 2013 do poziomu 3,4% w pierwszym półroczu 2014.

Łączne przychody Grupy wzrosły o 18,2% sięgając 223,1 mln. Więcej informacji na temat produktów w dalszej części raportu (*Wyniki za I półrocze według segmentów operacyjnych Grupy Benefit Systems* – strona 17)

2.4 KOSZTY OPERACYJNE

Tabela 4. Zestawienie kosztów operacyjnych

w tys. zł	I półrocze 2014	Udział %	I półrocze 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty działalności operacyjnej:	207 517	100%	178 945	100%	16,0%
Koszt wytworzenia	182 180	87,8%	156 263	87,3%	16,6%
Koszty sprzedaży	11 723	5,6%	10 956	6,1%	7,0%
Koszty ogólnoadministracyjne	13 613	6,6%	11 726	6,6%	16,1%
Dodatkowe informacje:					
Program motywacyjny w kosztach ogólnoadministracyjnych	2 111	1,0%	2 712	1,5%	-22,1%
Amortyzacja w kosztach operacyjnych	2 762	1,3%	2 168	1,2%	27,5%

Wzrost kosztów operacyjnych jest w głównej mierze skutkiem wzrostu sprzedaży i skali działalności operacyjnej. Koszty wytworzenia, koszty sprzedaży i koszty

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

ogólnoadministracyjne wzrosły łącznie o 16,0% rok do roku. Dynamika wzrostu kosztów operacyjnych była jednak niższa, dzięki czemu rentowność zysku ze sprzedaży wzrosła z 17,2% w I półroczu 2013 do 18,3% w I półroczu 2014.

Za 6,1% wzrost kosztów sprzedaży odpowiadały głównie zintensyfikowane działania handlowe i promocyjne związane z nowymi produktami. Grupa przygotowała i przeszkoliła zespoły handlowe do sprzedaży nowej oferty i promocji produktów objętych nową wizualizacją. Należy zauważyć, że poziom kosztów sprzedaży stabilizuje się z kwartału na kwartał, zmniejszając swój udział w puli kosztów operacyjnych oraz w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.

Koszty ogólnoadministracyjne wzrosły 16,0% rok do roku, na skutek przeprowadzonych działań w zakresie wzrostu efektywności w segmencie kart sportowych (m.in. projekt wymiany kart chipowych) oraz na skutek wzrostu kosztów rozwojowych (m.in. koszty badań i rozwoju, koszty nowych rozwiązań technologicznych) dotyczących segmentu nowych produktów.

Wskaźnik kosztów ogólnoadministracyjnych w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniósł 6,1% w I półroczu 2014 i był niższy o 0,1 p.p. w porównaniu do I półrocza 2013

Spółka Benefit Systems SA ujmuje w kosztach operacyjnych koszty programu motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników Grupy. Wartość programu ujęta w wyniku spółki wyniosła w I półroczu 2014 roku 2 111 tys. i była o 600 tys. niższa niż w analogicznym okresie w roku 2013. Szczegółowe informacje na ten temat w dalszej części raportu (*Program Motywacyjny* - strona 39).

Wzrost amortyzacji w I półroczu 2014 wynikał z rozpoczęcia amortyzacji zakończonych w IV kwartale 2013 r. prac rozwojowych (wartości niematerialne i prawne w budowie), które dotyczyły rozwiązań technologicznych wspierających nowe produkty (m.in. MultiBenefit oraz MultiWypoczynek).

3. PERSPEKTYWY

Grupa Benefit Systems nie publikuje budżetu rocznego, ani krótkoterminowych prognoz finansowych. W ocenie Grupy, bieżące wyniki pozwalają jednak na realizację zamierzeń inwestycyjnych, zgodnych z celami wyrażonymi w prospekcie emisyjnym, w oparciu o posiadane środki finansowe oraz finansowanie dostępne z zewnątrz.

II. WYNIKI ZA I PÓŁROCZE WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

1. DEFINICJA SEGMENTÓW

Począwszy od 2014 roku Grupa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o wyróżnione segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych.

Obowiązek ujawnienia segmentów operacyjnych nie dotyczy Grupy Benefit Systems. Obecnie nie przekracza ona progów ujętych w MSSF 8 i nakładających na nią ten obowiązek. Grupa zdecydowała jednak o takiej prezentacji wyników w związku ze zbliżaniem się do tych progów i możliwością ich przekroczenia w najbliższych okresach sprawozdawczych, a także w celu zwiększenia przejrzystości danych oraz poprawy jakości informacji.

Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Benefit Systems podzielono na następujące segmenty operacyjne i pozostałe elementy sprawozdania:

- **Segment Operacyjny ‘Karty Sportowe’**
- **Segment Operacyjny ‘Nowe produkty’**
- Pozostałe pozycje i uzgodnienia (w tym pozostała działalność) – w tym głównie funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową. Obejmują one działalność związaną z zarządzaniem i administracją, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych (m.in. dzierżawy sprzętu sportowego). 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 z działalności operacyjnej danego segmentu. Dają się tam bezpośrednio przyporządkować wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy Kapitałowej, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Do kosztów segmentu operacyjnego nie zalicza się: kosztów podatku dochodowego, odsetek, łącznie z odsetkami z tytułu zaliczek lub pożyczek uzyskanych od innych segmentów, strat na sprzedaży inwestycji lub strat poniesionych na skutek wygaśnięcia zadłużenia oraz ogólnych kosztów administracyjnych. Nie zalicza się także innych kosztów powstających na poziomie Grupy Kapitałowej jako całości, chyba że koszty te dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować lub przypisać do segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego.

2. SEGMENT: KARTY SPORTOWE

Tabela 5. Analiza segmentu Karty Sportowe

w tys. zł	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	213 544	182 144	17%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>95,7%</i>	<i>96,6%</i>	<i>-1 p.p.</i>
Koszt własny sprzedaży	167 916	148 347	13%
Zysk brutto ze sprzedaży	45 628	33 797	35%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>111,6%</i>	<i>104,6%</i>	<i>7 p.p.</i>
Koszty sprzedaży	7 970	7 631	4%
Koszty ogólnoadministracyjne	8 574	6 377	34%
Zysk z działalności operacyjnej	29 083	19 788	47%
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>21,4%</i>	<i>18,6%</i>	<i>3 p.p.</i>

Do segmentu Karty Sportowe zaliczają się przychody i związane z nimi koszty, które w I półroczu 2014 oraz w okresie porównawczym roku 2013 były generowane przez spółki:

- Benefit Systems SA (karty MultiSport)²
- FitSport Polska SA (karty MultiSport, FitSport)
- Vanity Style Sp. z o.o. (głównie karty FitProfit)

² Określenie „karty MultiSport” obejmuje grupę kart sportowych oferowanych przez spółkę Benefit Systems SA, tj. karty: MultiSport, MultiSport Classic oraz MultiActive, sprzedawane do klientów zewnętrznych oraz do dalszej odsprzedaży przez spółkę FitSport Polska SA (dawniej Sp. z o.o.).

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Przychody ze sprzedaży segmentu kart sportowych wzrosły o 17% rok do roku do poziomu 213,5 mln zł. Jest to głównie efekt zwiększonej sprzedaży kart sportowych. Liczba kart sportowych wzrosła o 64,9 tys. szt. rok do roku (15,1%) do poziomu 493,7 tys. sztuk. 40,6 tys. kart to karty sprzedawane przez spółkę VanityStyle (głównie FitProfit).

Liczba aktywnych kart na rynku Republiki Czeskiej, na którym działa spółka stowarzyszona MultiSport Benefit s.r.o., na koniec I półrocza 2014 roku wyniosła 11,2 tys. szt. (niemal trzykrotnie więcej niż na koniec I półrocza 2013 roku). Spółka przekroczyła próg rentowności na początku roku 2014.

W I półroczu 2014 segment kart sportowych osiągnął o 3 p.p. wyższą rentowność brutto ze sprzedaży, niż w analogicznym okresie roku 2013. Przełożyło się to na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 12,0 mln zł. Do wzrostu rentowności brutto ze sprzedaży przyczyniły się m.in.: wzrost średniej ceny karty, mniejsza liczba wizyt na kartę na sprzyjającej pogodzie oraz kontynuacja następujących działań efektywnościowych Grupy:

- ulepszanie jakości prognoz aktywności użytkowników kart sportowych, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych służących do zarządzania relacjami z klientami oraz sprawnej komunikacji z partnerami;
- skuteczne eliminowanie trwających i potencjalnych nadużyć ze strony użytkowników lub partnerów przy jednoczesnym badaniu satysfakcji ze współpracy;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego, związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport Plus u partnerów spółki Benefit Systems SA i ich dostosowania do nowej technologii (karty chipowe);
- wzmocnienie działań marketingowych, programów lojalnościowych i akcji aktywujących sprzedaż skierowanych do dotychczasowych i potencjalnych klientów.

Projekty restrukturyzacyjne wspierające wyżej wymienione działania w dużej mierze zostały ujęte na poziomie kosztów ogólnoadministracyjnych.

3. SEGMENT: NOWE PRODUKTY

Segment *Nowych Produktów* obejmuje inne niż karty sportowe narzędzia motywacji pozapłacowej w ofercie Grupy. Są to przede wszystkim:

A. MULTIBENEFIT

Program motywacyjny MultiBenefit (dawniej BenefitDeals) to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Program zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z 9 głównych kategorii: Sport i Rekreacja, Zdrowie i Uroda, Gastronomia, Kultura i rozrywka, Kursy i Szkolenia, Turystyka, Dom i Ogród, Dziecko, Prawo i Finanse. Oferuje atrakcyjne rabaty oraz oferty specjalne. Platforma jest skierowana do dotychczasowych klientów Grupy oraz do potencjalnych klientów, zainteresowanych systemem motywacji, który nie wymaga dużych nakładów z ich strony. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport (status: Pracownik). Poprzez MultiBenefit Grupa udostępnia również własne produkty. Szczególnym zainteresowaniem cieszą się programy BenefitLunch oraz MultiWypoczynek.

B. MULTIKAFETERIA

Od 2005 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems posiada w swojej ofercie programy kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający pracownikowi na dowolny wybór interesujących go świadczeń pozapłacowych w ramach określonego przez klienta budżetu i zakresu świadczeń. Klient dobiera świadczenia ze specjalnie przygotowanej dla niego oferty. Świadczenia można wybierać za pomocą platformy internetowej, do której mają dostęp tylko uprawnieni pracownicy. W programie dostępne są: usługi oferowane przez Spółkę (takie jak karty MultiSport), programy – MultiBilet, MultiTeatr, BenefitLunch, MultiWeekend oraz oferta zewnętrznych dostawców – bony uprawniające do zakupów w sieciach Empik, Sephora, Media Markt, Carrefour i wielu innych, oraz do korzystania z usług, m.in. kin Cinema City. Poprzez ten kanał sprzedaży Grupa oferuje również własne bony uprawniające do korzystania z usług wybranych partnerów.

C. MULTIBILET

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno-rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia do jednorazowego wstępu do kina w sieci partnerskiej. Poza podstawowym programem, umożliwiającym wizyty w około 138 renomowanych kin w ponad 80 miastach Polski, Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do korzystania z usług sieci Multikino. Spółka współpracuje również z siecią kin Cinema City, oferując swoim klientom atrakcyjne rabaty za pośrednictwem programu kafeterijnego MultiBenefit lub w sprzedaży bezpośredniej.

D. MULTITEATR

Program MultiTeatr to specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce oraz spektakle teatralne cieszące się najwyższym uznaniem krytyków. W ramach zakupionego kodu klient ma zagwarantowane rezerwację i konkretne miejsce na dany spektakl. Bilety są dostępne w bardzo atrakcyjnych cenach i często obejmują najlepsze miejsca na widowni. Dla pracodawców bilety stanowią atrakcyjne wzbogacenie pakietu benefitów, które mogą być finansowane z ZFŚS. Produkt jest dostępny na platformach MultiBenefit oraz MultiKafeteria.

E. MULTIWYPOCZYNEK

Świadczenie pozapłacowe z zakresu rekreacji i wypoczynku, stworzone w odpowiedzi na rosnącą potrzebę osiągnięcia równowagi pomiędzy pracą i życiem prywatnym przez polskich pracowników. Innowacyjne rozwiązanie z zakresu rekreacji i wypoczynku. MultiWypoczynek (MultiWeekend) to atrakcyjna oferta wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski. Program dynamicznie rozwija sprawdzoną bazę hoteli, pensjonatów oraz ośrodków turystycznych.

F. BENEFITLUNCH

Pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której każdy pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy. Program dedykowany jest firmom i instytucjom, które chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy posiłek w trakcie pracy. Program zapewnia obiad w każdy dzień roboczy miesiąca, z elastycznym dostępem do restauracji i jadalni w całej Polsce.

Do segmentu *Nowe produkty* zaliczane są wyniki ze spółki zależnej Travel Benefits spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Spółka Nowe Benefits jest spółką stowarzyszoną, z której Benefit Systems SA kupuje produkt BenefitLunch do dalszej

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

odsprzedaży poprzez własne kanały. Spółka Nowe Benefity kieruje swoją ofertę również bezpośrednio do klientów zewnętrznych.

Głównym produktem spółki **Nowe Benefity Sp. z o.o.** jest Program BenefitLunch, poprzez który Grupa poszerza ofertę w kierunku współfinansowania przez pracodawców posiłków dla pracowników. Oprócz karty abonamentowej BenefitLunch spółka oferuje również jednorazową formę programu – kupony BenefitLunch. Dzięki tym produktom zarówno firma, jak i Grupa rozszerzyły oraz zdywersyfikowały oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych.

Oferta spółki **Travel Benefity Sp. z o.o. sp. k.** jest otwarta na finansowanie lub dofinansowanie świadczeń ze środków pracownika. Głównym produktem spółki jest MultiWypoczynek (MultiWeekend). **Poprzez ten produkt spółka** rozwija swoją działalność w kierunku świadczeń pozapłacowych związanych z wypoczynkiem, w tym w ramach tzw. wczasów pod gruszą.

Tabela 6. Analiza segmentu Nowe Produkty

w tys. zł	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	7 545	4 849	56%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	3,4%	2,6%	1 p.p.
Koszt własny sprzedaży	12 774	7 188	78%
Strata brutto ze sprzedaży	-5 229	-2 339	124%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	-12,8%	-7,2%	-6 p.p.
Koszty sprzedaży	3 084	2 912	6%
Koszty ogólnoadministracyjne	3 291	1 931	70%
Strata z działalności operacyjnej	-11 604	-7 182	62%
Strata przed opodatkowaniem	-11 604	-7 182	62%
<i>Marża brutto ze sprzedaży (1)</i>	<i>-37,4%</i>	<i>-28,1%</i>	<i>-9,3 p.p.</i>

(1) Rentowność z uwzględnieniem pełnych obrotów (na podstawie not, faktur i rachunków)

Przychody segmentu nowych produktów wykazały 56% dynamikę wzrostu rok do roku w I półroczu 2014. Jest to zgodne z przyjętymi założeniami biznesowymi i potwierdza dobre przyjęcie nowych produktów na rynku.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

W I półroczu 2014 Grupa kontynuowała inwestycje w nowe produkty, co ma odzwierciedlenie w poziomie poniesionych kosztów operacyjnych. Główne koszty bezpośrednio i pośrednio w tym obszarze związane były z tworzeniem i testowaniem ostatecznej wersji wprowadzanych rozwiązań oraz z budową zespołów i rozwiązań technologicznych wspierających te działania. Największe nakłady poniesiono w związku z rozwojem produktu MultiBenefit, co do którego Grupa kształtuje innowacyjny model biznesowy w reakcji na jego dobry wstępny odbiór przez rynek

Silną pozycję w kategorii *Nowych Produktów* uzyskał **Program Kinowy MultiBilet**. Jego udział w sumie przychodów Grupy systematycznie rośnie od momentu wprowadzenia go do oferty. W I półroczu 2014 roku sprzedaż MultiBiletu osiągnęła wartość ponad 5,4 mln zł, czyli o 39% więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost sprzedaży wynikał m.in. z atrakcyjnego poszerzenia wariantów produktu oraz oferowania go w atrakcyjnej cenie w ramach programu motywacyjnego MultiBenefit. W 2013 roku Grupa zaoferowała użytkownikom Programu Kinowego nowoczesne kanały dostępu elektronicznego, w tym sprzedaż przy użyciu kodów SMS oraz za pośrednictwem karty magnetycznej wielokrotnego zasilania, uprawniającej do pakietu wejść na dowolne seanse w kinach objętych ofertą.

Tendencje rynkowe, w tym poszukiwanie przez klientów i użytkowników usług uniwersalnych, dających możliwość wyboru i oferujących różnorodne produkty, pokazują, że w przyszłości rosnące znaczenie mieć będą programy takie jak **MultiKafeteria i MultiBenefit**. Analizując skalę obrotów handlowych z tytułu sprzedaży produktów i usług poprzez te programy należy dodatkowo uwzględnić transakcje realizowane w modelu rozliczenia na podstawie not obciążeniowych, które zgodnie z Polityką Rachunkowości nie są zaliczane do przychodów Grupy, ale składają się na skalę prowadzonej działalności operacyjnej. Ich wartość wyniosła 6,4 mln zł w I półroczu roku 2014 w stosunku do 3,5 mln zł w analogicznym okresie 2013 roku.

Grupa zdaje sobie sprawę, że inwestycje w innowacyjne produkty wiążą się z wysokimi nakładami i ryzykiem. W przypadku niektórych inwestycji bierze też pod uwagę dłuższy niż szacowany okres zwrotu z inwestycji. Jest to typowe dla produktów we wczesnej fazie rozwoju. Grupa aktywnie monitoruje rozwój nowych produktów oraz na bieżąco analizuje sytuację rynkową oraz potrzeby grypy docelowej.

4. POZOSTAŁE POZYCJE I UZGODNIENIA

Pozostała działalność i uzgodnienia zawiera przychody inne niż pochodzące ze sprzedaży produktów motywacji pozapłacowej oraz koszty pośrednie, które nie zostały do tych przychodów przypisane. Przychody obejmują przede wszystkim przychody z tytułu dzierżawy sprzętu sportowego oraz wyłączenia transakcji między segmentami.. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

Tabela 7. Analiza kategorii *Pozycje uzgodnieniowe*

w tys. zł	I półrocze 2014	I półrocze 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 964	1 650	19%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	0,00
Koszt własny sprzedaży	1 490	913	63%
Zysk brutto ze sprzedaży	474	736	-36%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,3%</i>	-1 p.p.
Koszty sprzedaży	669	295	127%
Koszty ogólnoadministracyjne (1)	1747	3418	-48%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-791	-327	142%
Zysk ze sprzedaży jedn. zależnych	0	1 633	-100%
Strata z działalności operacyjnej	-2 733	-1 670	64%
Przychody i koszty finansowe	1 834	1 640	12%
Udział w wyniku jedn. wycenianych MPW	-1 212	-654	86%
Strata przed opodatkowaniem	-2 112	-683	209%
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>24,1%</i>	<i>44,6%</i>	-20 p.p.

(1) w tym koszty Programu Motywacyjnego

Przychody segmentu pozostała działalność i uzgodnienia wzrosły o 19% rok do roku do poziomu 2,0 mln zł.

Jednym z czynników wzrostu przychodów był rozszerzony zakres programu dzierżawy sprzętu fitness między porównywanymi okresami. Wartość sprzętu przekazanego w ramach programu dzierżawy do strategicznych Partnerów spółki wyniosła 16,3 mln zł netto (według wartości początkowej netto przekazanego sprzętu).

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Koszty prezentowane w grupie *Pozycje uzgodnieniowe* zmalały m.in. z uwagi na program motywacyjny ujęty w wartości 2.111 mln w I półroczu 2014 w porównaniu do 2.712 mln w I półroczu 2013, z uwagi na wpływ usług wewnątrzgrupowych (w tym także do spółek stowarzyszonych) oraz podjęcie nowych projektów z zakresu Marketingu, PR i optymalizacji procesów w strukturach Grupy – szczegóły głównych działań w dalszej części raportu (*Informacje uzupełniające* - strona 31).

A. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela 8. Przychody i koszty finansowe

	od 01.01 do 30.06.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 30.06.2013
Przychody finansowe	2 519	4 303	1 846
Koszty finansowe	685	1 138	206
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności metodą praw własności (+/-)	-1 212	-2 140	654

Na wynik działalności finansowej Grupy w I półroczu 2014 r. wpływ miały głównie: przychody z pożyczek udzielanych przez spółkę dominującą spółkom zależnym, stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy. Istotne były także koszty prowizji i odsetek związane z linią kredytową w rachunku bieżącym oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego (leasingu zwrotnego na sprzęt fitness – szczegóły transakcji opisane w dalszej części raportu (*Informacje uzupełniające* - strona 31)).

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 107,2 mln (31.12.2013: 88,4 mln zł; 06.2013: 58,0 mln zł). Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci jest ukierunkowane w głównej mierze na inwestycje w podmioty operujące w branży fitness oraz w mniejszym stopniu (około 10%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach stowarzyszonych rozwijających nowe produkty. Ponad 80% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Znacząca większość z łącznej kwoty pożyczek (tj. 83%) jest oprocentowana stopą zmienną zależną od WIBOR 3M lub WIBOR 1M. Ogranicza to ryzyko Pożyczkodawcy w przypadku niekorzystnej zmiany stóp procentowych. Wszystkie umowy pożyczek

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

zostały zawarte na warunkach, które nie odbiegają od warunków jakie zastosowałyby podmioty niepowiązane.

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA posiadała zadłużenie z tytułu pożyczek 37,1 mln zł oraz 4,6 mln zł z tytułu leasingu. Składa się na nie głównie limitowana linia kredytowa w rachunku bieżącym w kwocie wykorzystania 34,5 mln zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2014, od której odsetki stanowią główny składnik kosztów finansowych.

W okresie porównawczym I półrocza 2013 roku wyższe przychody finansowe wynikają z jednorazowej transakcji zbycia jednostek uczestnictwa TFI Gamma o wartości 3,0 zł mln. Spółka dominująca dokonała go w marcu 2013. W podsumowaniu kwartalnym Grupa wykazała przychody i koszty w pełnych kwotach. W sprawozdaniu półrocznym transakcja prezentowana jest w postaci szyku zwartego w pozycji przychodów finansowych – per saldo wynik na transakcji jednostek uczestnictwa w funduszu.

III. BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 9. Bilans Grupy Benefit Systems

w tys. zł	30.06.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013	30.06.2013
Aktywa trwałe	168 106	129 319	30,0%	109 631
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,4%</i>	<i>68,3%</i>		<i>66,8%</i>
Aktywa obrotowe	67 392	60 131	12,1%	54 552
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>28,6%</i>	<i>31,7%</i>		<i>33,2%</i>
Aktywa razem	235 498	189 450	24,3%	164 183
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	117 126	123 019	-4,8%	91 811
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>49,7%</i>	<i>64,9%</i>		<i>55,9%</i>
Udziały niekontrolujące	-769	-561	37,2%	0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,3%</i>		<i>0,0%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 048	2 391	153,0%	808
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,3%</i>		<i>0,5%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	113 093	64 601	75,1%	71 564
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>48,0%</i>	<i>34,1%</i>		<i>43,6%</i>
Pasywa razem	235 498	189 450	24,3%	164 3

1. AKTYWA TRWAŁE

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do okresów porównawczych. Wiąże się to z pożyczkami udzielonymi strategicznym partnerom spółki – m.in. w rezultacie wcześniej zawartych umów inwestycyjnych, które precyzują poziom wsparcia kapitałowego ze strony spółki Benefit Systems SA w kolejnych latach obowiązywania tych umów. Istotną pozycją aktywów trwałych pozostaje aktywo z tytułu podatku odroczonego. Jest ono związane z ujawnionymi w Grupie prawami do znaków towarowych *MultiSport Benefit Systems*. Opisane wartości niematerialne i prawne są własnością spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. sp. k. Udziela ona spółce Benefit Systems prawo do korzystania z posiadanych znaków na zasadzie licencji.

2. AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe ogółem odnotowały nominalny wzrost w porównaniu z ich stanem na dzień 31 grudnia 2013 oraz na dzień 30 czerwca 2013 choć ich udział w sumie bilansowej zmalał. Obserwowany wzrost związany był bardziej konserwatywną strategią zarządzania kapitałem obrotowym oraz wysoką rentownością w ostatnim miesiącu II kwartału.

3. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania wzrosły w porównywanych okresach głównie z tytułu zawarcia przez spółkę Benefit Partners sp. z o.o. oraz – w mniejszym zakresie – przez spółkę Benefit Systems SA umowy leasingu zwrotnego na sprzęt sportowy. Sprzęt jest udostępniany partnerom Grupy w ramach programu dzierżaw. Grupa uwolniła w ten sposób znaczącą część gotówki, przeznaczając ją na realizację kolejnych celów strategicznych.

4. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Spółka Benefit Systems od II kwartału roku 2013 przy realizacji strategicznych inwestycji posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym, z limitem do 55 mln zł (na dzień publikacji sprawozdania). Ponieważ główna działalność Spółki podlega zjawisku sezonowości i w związku z tym odnosi niższe zyski w I i II kwartale roku, środki pochodzące z linii kredytowej są w tych okresach wyższe. Częściowo wspierają bieżącą działalność operacyjną. Ryzyko utraty płynności Grupa ocenia jako niewielkie.

IV. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 10. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems

w tys. zł	30 cze 2014	31 gru 2013	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 260	35 229	-42,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 689	-54 094	-54,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 196	8 666	6,1%
Razem przepływy pieniężne netto	4 768	-10 199	-146,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	12 311	7 543	63,2%

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 12,3 mln. Były one zgromadzone na rachunkach innych niż rachunek bieżący spółki dominującej – głównie na rachunkach spółek zależnych. Spółka dominująca korzysta z linii kredytowej otwartej w jej głównym rachunku bieżącym. Saldo wykorzystania tego kredytu na dzień 30 czerwca 2014 wynosiło 34,5 mln. W związku z powyższym saldo dostępnych środków pieniężnych należałoby rozpatrywać łącznie jako sumę tych rachunków..

Benefit Systems SA nie jest i nie był w I półroczu 2014 r. zaangażowany w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu półrocznego, biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2014 r wyniosły 20,3 mln zł i były wyższe o 12,0 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., na co wpływ miały m.in. wyższy wynik netto, pozytywna zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz niższy zapłacony podatek

2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2014 r. wyniosły -24,7 mln zł. Składały się na nie m.in. udzielone pożyczki w związku z kontynuowanym wsparciem kapitałowym partnerów inwestycyjnych (-24,4 mln zł) inwestycje w rozwój nowych technologii wspierających bieżące działania operacyjne oraz dodatnie przepływy pieniężne związane ze sprzedażą sprzętu fitness w ramach leasingu zwrotnego (+9,0 mln zł).

3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2014 wyniosły +9,2 mln zł, na co składały się m.in. wzrost zadłużenia w linii kredytowej w rachunku bieżącym (+13,1 mln zł) oraz spłata zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego sprzętu

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

fitness, jaki spółka Benefit Systems SA oraz spółka zależna Benefit Partners sp. z o.o. zawarły z mLeasing sp. z o.o. (-3,1 mln zł)

V. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 11. Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	30.06.2014	30.06.2013	% zmiany 2014 do 2013
Rentowność brutto na sprzedaży	18,3%	17,2%	1,1 p.p.
Rentowność na sprzedaży	7,0%	5,1%	1,9 p.p.
Rentowność EBITDA	7,8%	6,9%	0,9 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	6,6%	5,8%	0,8 p.p.
Rentowność brutto	6,9%	6,3%	0,6 p.p.
Rentowność netto	5,2%	4,8%	0,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,11	0,10	0,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,05	0,06	-0,5%
Wskaźniki płynności	30.06.2014	30.06.2013	
Płynność bieżąca	0,60	0,76	-0,17
Płynność szybka	0,57	0,75	-0,18

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

VI. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE W OKRESIE
SPRAWOZDAWCZYM****POŁĄCZENIE BENEFIT MULTIMEDIA SA ORAZ FIT SPORT SP. Z O.O.**

W celu optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej, 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA z siedzibą w Warszawie. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki FitSport Polska sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) na spółkę Benefit Multimedia SA. Od dnia połączenia spółka funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA („Spółka Przejmująca”).

ZAWARCIE MEMORANDUM INWESTYCYJNEGO

16 stycznia 2014 roku spółka Benefit Systems SA zawarła memorandum inwestycyjne. Określało ono wstępny harmonogram czynności związanych z procesem negocjacyjnym oraz generalne zasady, na jakich dokonane zostanie połączenie spółek – operatorów sieci klubów Fabryka Formy, Calypso Fitness oraz Fitness Academy oraz spółki Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o. – operatora systemu BeActive.

Memorandum inwestycyjne miało charakter warunkowy. Uzależniało zawarcie ostatecznej umowy inwestycyjnej od uzgodnienia szczegółów związanych z powołaniem Nowego Podmiotu oraz wydania stosownej decyzji lub stanowiska przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

17 kwietnia 2014 Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na koncentrację spółek jednak w dniu 24 lipca 2014 roku Zarząd spółki Benefit Systems SA podjął decyzję o zmianie koncepcji łączenia aktywów fitness, w wyniku czego opisane memorandum inwestycyjne wygasło. W opinii Zarządu Spółki oraz Partnerów formuła ta nie spełniłaby oczekiwań stron.

**ZAWARCIE ANEKSU DO ZNACZĄCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM
ZACHODNIM WBK SA**

W dniu 29 stycznia 2014 roku spółka dominująca zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksów była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

- terminu spłaty (wydłużenie terminu do dnia 30 stycznia 2015 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do dnia 30 stycznia 2017 roku),
- związanych z tą zmianą zabezpieczeń.

LEASING ZWROTNY Z MLEASING SP. Z O.O.

4 lutego 2014 roku Benefit Systems SA (Spółka Dominująca) oraz 5 lutego 2014 Benefit Partners sp. z o.o (Spółka Zależna), podpisały z mLeasing sp. z o.o umowy sprzedaży sprzętu fitness. Opiewały one na łączną kwotę 11,3 mln złotych brutto. Sprzedany sprzęt został oddany do użytku Spółek na podstawie zawartych z mLeasing sp. z o.o umów leasingowych: dwóch przez Spółkę oraz 27 przez Spółkę Zależną. Umowy leasingu zawarto na okres 36 miesięcy.

Zabezpieczeniem powołanych umów leasingu, których stroną jest Spółka Dominująca, są: umowy warunkowego przejęcia praw i obowiązków z umów leasingu zawarte pomiędzy Spółką Dominującą, mLeasing sp. z o.o. i odpowiednimi podmiotami prowadzącymi kluby fitness oraz weksle własne in blanco poręczone przez odpowiednie podmioty prowadzące kluby fitness.

Zabezpieczeniem powołanych umów leasingu, których stroną jest Spółka Zależna, dodatkowo są również listy patronackie wystawione przez Spółkę.

W pozostałym zakresie umowy zawierają postanowienia typowe dla tego rodzaju umów. Spółka Zależna z otrzymanych środków ze sprzedaży sprzętu spłaciła znaczną część zadłużenia w stosunku do Benefit Systems SA. Wysokość spłaconego zadłużenia opiewa na kwotę 7,5 mln złotych.

Powyższe transakcje wpłynęły pozytywnie na płynność Spółki. Uwolnienie zamrożonych środków pozwoli na dalszą realizację planów inwestycyjnych.

W dniu 5 sierpnia 2014 roku weszły w życie kolejne umowy leasingu zwrotnego opisane w dalszej części raportu (*Istotne zdarzenia po dniu bilansowym* – strona 34).

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

WYKONANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z DNIA 28.06.2013 DOTYCZĄCEJ KLUBÓW FITNESS ACADEMY

W dniu 1 kwietnia 2014 roku Spółka Benefit Systems SA zawarła porozumienie, zgodnie z którym poprzez spółkę stowarzyszoną weszła w posiadanie 305 akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dalej FA), i wraz z udziałami spółek stowarzyszonych Grupa Kapitałowa stała się pośrednim właścicielem łącznie 100% udziałów w komplementariuszu oraz zaangażowała się w operacyjne zarządzanie siecią Fitness Academy.

Pozostałe istotne informacje zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 13/2014 z dnia 2014-04-02.

ZAWARCIE UMOWY NA OBSŁUGĘ KART MULTISPORT Z POCZTĄ POLSKĄ SA

W dniu 2 kwietnia 2014 została zawarta istotna umowa handlowa, której przedmiotem jest zapewnienie Nielimitowanego dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników Poczty Polskiej SA i ich rodzin na podstawie ponad 9 000 kart wydanych dla pracowników, osób towarzyszących i dzieci. Dodatkowe informacje zawarte są w raporcie bieżącym ESPI o nr 14/2014 z dnia 2014-04-02.

ZAWARCIE ANEKSU DO ZNAcząCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM ZACHODNIM WBK SA

W dniu 22 maja 2014 Spółka otrzymała podpisany przez Bank Zachodni WBK S.A. aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie przyznanej linii kredytowej do łącznej kwoty 35 mln złotych z dotychczasowej kwoty 25 mln złotych.

2. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY KREDYTU Z MBANK SA

W dniu 16 lipca 2014 roku Zarząd Benefit Systems SA uzyskał informację o podpisaniu przez mBank S.A. aneksu do umowy kredytu obrotowego, której stroną jest Spółka.

Przedmiotem aneksu było podwyższenie wysokości linii kredytowej w rachunku bieżącym z kwoty 12 mln złotych do kwoty 20 mln złotych, która może być

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

wykorzystana przez Spółkę na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz zmiana terminu wykorzystania linii kredytowej na dzień 15 lipca 2015 roku;

W pozostałym zakresie aneks zawiera postanowienia typowe dla tego rodzaju umów.

**ZAWARCIE UMOWY SPRZEDAŻY ORAZ UMÓW LEASINGU
ZWROTNEGO**

W dniu 5 sierpnia 2014 roku weszły w życie kolejne umowy, których stroną jest spółka zależna Benefit Partners sp. z o.o, a które składają się na transakcję leasingu zwrotnego, tj. 1 umowy sprzedaży oraz 3 umów leasingu zwrotnego, których przedmiotem jest nabycie przez mLeasing sp. z o.o. aktywów (sprzętu fitness o wartości ok. 1,4 mln złotych brutto) oraz oddanie ich Spółce Zależnej do używania, przy czym umowy leasingu zawarte zostały na okres 60 miesięcy.

Zabezpieczenia dotyczące powołanych umów leasingu, są analogiczne do wyżej opisywanych umów leasingu zawartych przed dniem bilansowym (*Leasing zwrotny z mLeasing Sp. z o.o.* - strona 32).

Łączna wartość aktywów (sprzętu fitness) z wszystkich dotychczas zawartych pomiędzy Spółką, Spółką Zależną oraz Bankiem umów dotyczących nabycia oraz leasingu zwrotnego sprzętu fitness sięgnęła ok. 12,7 mln złotych brutto.

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym związane były głównie ze zmianami do umów inwestycyjnych zawartych w poprzednich latach zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Benefit Systems za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku oraz w publikowanych raportach bieżących ESPI:

**Informacja dotycząca memorandum inwestycyjnego z 16 stycznia 2014 roku –
Raport Bieżący: NR 24/2014**

**Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z Fabryką Formy SA – Raport Bieżący:
NR 25/2014**

**Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej związanej z Calypso Fitness S.A. –
Raport Bieżący: NR 26/2014**

Następujące kolejno zmiany do uprzednio zawartych umów inwestycyjnych są efektem wieloetapowego planowania i renegocjacji między Partnerami. Pomimo rozwiązania

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

ustaleń z memorandum inwestycyjnego Zarząd Benefit Systems S.A. zapewnia że będzie nadal realizować długoterminową strategię inwestycyjną w branży fitness, mającą na celu ochronę i wsparcie rozwoju programu MultiSport poprzez wspieranie rozwoju rynku fitness w Polsce oraz jego profesjonalizację.

Ponadto zarząd Spółki informuje, iż współpraca operacyjna Spółki i Partnerów w obszarze zarządzania i rozwoju sieci klubów Fabryka Formy, Calypso Fitness oraz Fitness Academy będzie kontynuowana.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W I PÓŁROCZU 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w posiadaniu akcji lub innych uprawnień do nich przez członków Zarządu.

Tabela 12. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Tomasz Józefacki	78	0,00%	78	0,00%	0
Adam Kędziński	0	0,00%	0	0,00%	0
Izabela Walczewska-Schneyder	0	0,00%	0	0,00%	0
Razem	78	0,00%	78	0,00%	0

Tabela 13. Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Członek Zarządu	Liczba przyznanych warrantów (1) na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014	Liczba przyznanych warrantów (1) na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014
Tomasz Józefacki	6 250	6 250
Adam Kędziński	19 450	19 450
Izabela Walczewska-Schneyder	2 250	2 250
Razem	27 950	27 950

(1) w tym warrantów przyznanych warunkowo

4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W I PÓŁROCZU 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tabela 14. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh*	618 180	24,87%	618 180	24,87%	0
Przemysław Gacek	0	0%	0	0%	0
Michael Sanderson	0	0%	0	0%	0
Artur Osuchowski	0	0%	0	0%	0
Marcin Marczuk	0	0%	0	0%	0
Razem	618 180	24,87%	618 180	24,87%	0

* 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% i posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 23,88% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 rok).

5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 486 122 PLN. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 486 122 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 81 280 akcji serii C. Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 PLN każda.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 PLN. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 486 122. Akcje dają udział w kapitale zakładowym spółki Benefit Systems SA równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Tabela 15. Zestawienie Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014		Zmiana
	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	
James Van Bergh	618 180	24,9%	618 180	24,9%	0
Benefit Invest Ltd	593 784	23,9%	593 784	23,9%	0
Marek Kamola	267 878	10,8%	267 878	10,8%	0
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	330 000	13,3%	306 775	12,3%	23 225
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,5%	210 391	8,5%	0
Pozostali	465 889	18,7%	489 114	19,7%	-23 225
Razem	2 486 122	100,0%	2 486 122	100,0%	0

6. POZOSTAŁE INFORMACJE
A. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na rok 2014. Istnieją jednak wewnętrzne dokumenty w postaci prognoz kwartalnych, budżetów rocznych oraz długoterminowych zamierzeń strategicznych, od których spółka notuje pozytywne odchylenia lub podejmuje działania korygujące w razie obserwowanych wahań.

B. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart sportowych: MultiSport Plus oraz FitSport. Tradycyjnie w pierwszym półroczu roku kalendarzowego (I półrocze roku obrotowego Grupy) aktywność posiadaczy jest wyższa niż w II i III kwartale roku obrotowego.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**C. ZMIANY W ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH**

Tabela 16. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	19 899	16 182	3 717

Do poręczeń wyrażonych umownie w walucie przy przeliczeniu EUR/PLN zastosowano kurs NBP z dnia: 2014-06-30: 4,1609 oraz dla okresu porównawczego kurs z dnia 2014-04-16 : 4,1925

Wymienione zobowiązania warunkowe wiążą się ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych. Ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness.

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

D. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

E. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁY SPRAW SĄDOWYCH.

Grupa Kapitałowa Benefit Systems w minionym półroczu nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10 % kapitałów własnych.

W minionym półroczu nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

F. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Na dzień sprawozdania, Zarząd jednostki dominującej jest trzyosobowy. W jego skład wchodzi:

- Tomasz Józefacki – Prezes Zarządu;
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu;
- Izabela Walczewska–Schneyder – Członek Zarządu.

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

- James Van Bergh – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Przemysław Gacek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- Marcin Marczuk – Członek Rady Nadzorczej;
- Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Michael Sanderson – Członek Rady Nadzorczej.

G. PROGRAM MOTYWACYJNY

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems SA funkcjonuje program motywacyjny. Skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy.

Szczegółowy regulamin dostępny jest na stronie www.ri.benefitsystems.pl/motywacja

Dnia 31 maja 2012 roku przyjęto nowy program motywacyjny na lata 2014–2016, w ramach którego zaplanowano emisję do 120 000 akcji nowej emisji serii D.

Wartość programu motywacyjnego ujęta w bieżących kosztach operacyjnych wyniosła 2 111 tys. w I półroczu 2014 oraz 2 712 tys. w I półroczu 2013. Zmiana wartości wynika głównie z wyceny o pozytywnym wpływie ceny dla nowej puli warrantów.

H. DYWIDENDA

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU**

W związku podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 czerwca 2014 roku uchwały w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2013, ustalono następujące zasady wypłaty dywidendy przez Spółkę:

- Kwota zysku za rok 2013 przeznaczona na wypłatę dywidendy 19 888 976,00 złotych,
- Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję - 8,00 złotych,
- Dzień dywidendy 29 sierpnia 2014 roku,
- Dzień wypłaty dywidendy 18 września 2014 roku.

I. NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA Z OBSZARU MARKETINGU I PR

W ramach strategii marketingowej Grupa Benefit Systems w pierwszym półroczu 2014 wdrażała lub kontynuowała m.in. takie projekty jak:

- Stworzenie i wdrożenie nowej identyfikacji wizualnej dla Benefit Systems i wszystkich produktów.
- Stworzenie i wdrożenie nowej strategii PR, której celem jest umacnianie wizerunku spółki dominującej, jeszcze lepsze pozycjonowanie w mediach oraz dotarcie do szerszej grupy mediów biznesowych i lifestylowych.
- Stworzenie i wdrożenie strategii mediów społecznościowych, w tym wdrożenie profilu firmowego na LinkedIn.
- Stworzenie i wdrożenie tzw. mediaplanu – w celu bardziej efektywnej promocji i pozycjonowania produktów Grupy.
- Prowadzenie systematycznego monitoringu satysfakcji Klientów ze współpracy z Grupą oraz badanie poziomu zadowolenia Użytkowników z korzystania z produktów Grupy,
- W ramach prowadzonej w II kwartale 2014 akcji wymiany kart MultiSport na wersje chipowe, wraz z Fundacją Marka Kamińskiego Spółka Benefit Systems SA zapoczątkowała wspólną akcję z obszaru CSR (Społeczna odpowiedzialność biznesu), a jej efektem jest zebrana na rzecz Fundacji kwota 90 tys. złotych, którą udało się zebrać do dnia 30 czerwca i która będzie przeznaczona na organizację obozów sportowych prowadzonych przez Fundację.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 ROKU

Sukcesy i osiągnięcia kilku lat działalności Grupy Kapitałowej Benefit Systems zostały niejednokrotnie zauważone i docenione przez niezależne instytucje certyfikujące i nagradzające. Spółka Benefit Systems jako laureat ogólnopolskich konkursów i rankingów stawiana jest za przykład innowacyjności, jakości i rzetelności w działaniu na tle całego rynku.

Grupa Benefit Systems również w I półroczu roku 2014 powiększyła kolekcję zdobytych już wcześniej nagród i wyróżnień. Najważniejszymi z nich w okresie sprawozdawczym były:

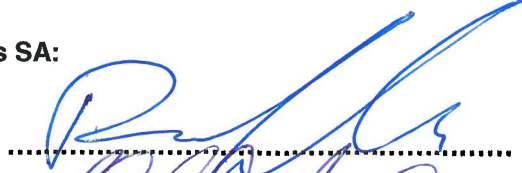
- Wybór produktu MultiSport Spółki Benefit Systems do grona laureatów Konkursu *Teraz Polska* organizowanym przez Fundację Polskiego Godła Promocyjnego
- Zajęcie przez Benefit Systems 6 miejsca w prestiżowym rankingu Diamenty Forbesa 2014 dla spółek najszybciej zwiększających swoją wartość w województwie mazowieckim. W zestawieniu ogólnopolskim dla spółek z przychodami powyżej 250 mln złotych firma zajęła miejsce 19, otrzymała również wyróżnienie e-Diament Forbes & Biznes.pl 2014 w województwie mazowieckim za platformy internetowe – wybór uzasadniono „Multi” korzyściami na „multi” stronach.

Grupa Benefit Systems wierzy, że kolejne kwartały i lata pomnożą jej sukcesy, co będzie również zauważone nie tylko przez kapituły licznych konkursów i rankingów, ale i rzesze zadowolonych użytkowników, Klientów i Partnerów – zgodnie z wizją i misją Grupy.

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2014

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

Tomasz Józefacki



Adam Kędzierski



Izabela Walczewska-Schneyder

