



**SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS
ZA ROK 2011**

WARSZAWA, 17 LUTY 2012



1. Spis treści

2.	Informacje ogólne	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	7
a.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
b.	Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems	12
c.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	14
d.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
e.	Podejmowane działania marketingowe.....	14
f.	Aktywa finansowe	15
g.	Zatrudnienie	16
h.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	16
i.	Programy motywacyjne.....	17
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	18
5.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej	21
6.	Rynki zbytu i zaopatrzenia oraz uzależnienie od odbiorców i dostawców	22
7.	Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w 2011 roku	23
8.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami	24
9.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....	25
10.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	25
11.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach	25
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach	26
13.	Opis wykorzystania przez wpływów z emisji.....	26
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	26
15.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	28
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres..	28
18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	28



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W 2011 ROKU

19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	29
20.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	29
21.	Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	29
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Benefit Systems, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej.....	29
23.	Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.....	30
24.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	31
25.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie).....	31
26.	Informacje o znanych Benefit Systems SA umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	31
27.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 roku	31
28.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Grupie.....	41
29.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	43
30.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	43

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA 2011 ROK

2. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Benefit Systems powstała w roku 2010 w skutek utworzenia przez Benefit Systems S.A. spółki MultiSport Benefit s.r.o., zakupu przez Spółkę udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o. oraz konsolidacji sprawozdań ze spółką FitSport Polska sp. z o.o. Podmiot dominujący Benefit Systems SA od 2005 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację, oferowanych klientom korporacyjnym. Spółka stała się znaczącym podmiotem rynku rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych.

Głównym produktem Spółki oferowanym klientom korporacyjnym jest karta MultiSport Plus, zapewniająca jej użytkownikom dostęp do najbardziej rozwiniętej sieci partnerskiej klubów fitness i innego rodzaju obiektów i zajęć sportowych w Polsce. Według najlepszej wiedzy Spółki była ona pierwszym tego typu produktem na rynku polskim.

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem podstawowego produktu, karty MultiSport Plus, Spółka notuje corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Spółka Benefit Systems SA obserwując oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami, zintensyfikowała działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi konkurentami. Rozbudowując rozległą sieć Partnerów oraz przekonując do swoich produktów ogromnej rzeszy Klientów, Benefit Systems SA stał się drugim, co do wielkości graczem na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych, oraz liderem rynku usług fitness, z bardzo silną pozycją na rynku korporacyjnym.

Akcje Benefit Systems SA od 21 kwietnia 2011 notowane są na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA notowane są na rynku równoległym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W skład Grupy kapitałowej Benefit Systems wchodzi następujące spółki zależne: FitSport Polska sp. z o.o., VanityStyle sp. z o.o., Multisport Benefit s.r.o., Benefit Partners Sp. z o.o., Benefit Intellectual Property Sp. z o.o., Nowe Benefity Sp. z o.o. (w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2011 wykazana według planowanej nazwy „Moje Benefity Sp. z o.o.”).

Spółka FitSport Polska Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. FitSport Polska sp. z o.o. jest dystrybutorem produktów Benefit Systems SA przeznaczonych dla małych podmiotów gospodarczych.

VanityStyle Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych produkt o podobnej charakterystyce do produktów Benefit Systems, jednakże o węższym zakresie oferowanych usług, mniejszej liczbie Partnerów i pozycjonowany jako produkt tańszy.

Spółka Nowe Benefity Sp. z o.o. specjalizować się będzie w segmencie turystycznym, lunchowym oraz w nowych, innowacyjnych produktach. Spółka w ramach usług będzie

dostarczać m.in. wspomniane produkty turystyczne, rozszerzając tym samym standardy oferowanego pakietu świadczeń pozapłacowych.

Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. jest spółką, której celem jest zarządzanie działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) w celu implementacji modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową w Grupie.

Benefit Partners Sp. z o.o. jest spółką założoną w celu realizacji m.in. celów emisyjnych związanych z programem wspierania partnerów spółki, m.in. poprzez: inwestycje kapitałowe oraz rozwój infrastruktury w obiektach partnerów. Multisport Benefit s.r.o. specjalizuje się w oferowaniu systemów motywujących pracowników w Republice Czeskiej oferujących dostęp do obiektów i zajęć sportowych. W dniu 28 września 2011 roku spółka dominująca nabyła od wspólnika Pani Beaty Rutkowskiej jeden udział w spółce VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółce zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej Benefit Systems S.A. W wyniku nabycia udziału, Benefit System S.A. zwiększyła udziały z 96% do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki VanityStyle sp. z o.o. a tym samym o taki sam wskaźnik zwiększyła udziały w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Wymienione powyżej spółki są konsolidowane metodą pełną.

Ponadto spółka dominująca:

- w dniu 4 marca 2011 roku nabyła udziały w spółce Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawne Yello Technic Sp. z o.o.), na łączną kwotę 1 tys. PLN, które stanowią 20% kapitału zakładowego tej spółki,

- w dniu 2 czerwca 2011 roku nabyła udziały w spółce Fitness MCG Sp. z o.o., na łączną kwotę 2 450 PLN; 8 czerwca 2011 roku nastąpiło objęcie nowych udziałów o łącznej wartości 242 550 PLN; posiadane udziały łącznej wartości 245 tys. PLN stanowią 49% kapitału zakładowego tej spółki.

- w dniu 28 października 2011 nabyła akcje w spółce Calypso S.A., na łączną kwotę 9 000 tys. PLN; 16 listopada 2011 roku nastąpiło objęcie nowych akcji w podwyższonym kapitale spółki Calypso o łącznej wartości 3 500 tys. PLN. Posiadane akcje stanowią 40% akcjonariatu spółki.

- w dniu 18 listopada 2011 objęła akcje w nowoutworzonej spółce komandytowo-akcyjnej: Fitness Academy sp. z o.o. spółka komandytowo akcyjna na kwotę 20 tys PLN.

W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2011 udziały w spółkach stowarzyszonych Get Fit Katowice II Sp. z o.o., Fitness MCG Sp. z o.o., Calypso S.A., Fitness Academy zostały wycenione metodą praw własności.

Struktura organizacyjna Grupy

Benefit Systems SA jest podmiotem dominującym w stosunku do sześciu podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), Benefit Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Nowe Benefity Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems

	Siedziba spółki	– Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			– 31.12.2011	– 31.12.2010
Jednostka dominująca				
Benefit Systems S.A.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	– sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	n/d	n/d
Jednostki zależne				
FitSport Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	– sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	100%
Vanity Style Sp. z o.o.	ul. Jasna 24 00-054 Warszawa	– sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	96%
MultiSport Benefit s.r.o.	Zeleny Pruh 95/97 140 00 Praha 4	– sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	100%
Benefit Partners Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	– inwestycje kapitałowe w infrastrukturę obiektów partnerskich	100%	n/d
Benefit Intellectual Property Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	– zarządzanie działaniami marketingowymi	100%	n/d
Nowe Benefity Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	– sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	87,5%	n/d
Jednostki stowarzyszone				
Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	– usługi sportowo- rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	49%	n/d
Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawne Yello Technic Sp. z o.o.)	ul. Gliwicka 40-079 Katowice	– usługi sportowo- rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	20%	n/d
Calypso Fitness S.A.	ul. Fredry 6 00-097 Warszawa	– usługi sportowo- rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	40%	n/d
Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. – komandytowo-akcyjna	ul. Kutnowska 1-3 53-135 Wrocław	– usługi sportowo- rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	40%	n/d

Rok 2011 był bardzo udanym okresem dla Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Grupa Kapitałowa stopniowo rozbudowywała się o nowe podmioty, co jest zgodne z przyjętą strategią Grupy.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe**a. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	Zmiana
<i>Działalność kontynuowana</i>	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	244 955	165 045	48,42%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	244 929	165 044	48,40%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	32	
Koszt własny sprzedaży	192 226	127 499	50,77%
Koszt sprzedanych produktów	7	0	
Koszt sprzedanych usług	192 194	127 499	50,74%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	25	1	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 729	37 546	40,44%
Koszty sprzedaży	10 466	5 213	100,76%
Koszty ogólnego zarządu	11 305	10 066	12,31%
Pozostałe przychody operacyjne	418	132	217,02%
Pozostałe koszty operacyjne	1 099	1557	-29,42%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 277	20 842	45,27%
Przychody finansowe	1 884	203	828,16%
Koszty finansowe	313	346,4	-9,70%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	31 849	0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	31 849	20 699	53,87%
Podatek dochodowy	-5 454	4 197	-229,94%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	37 302	16 502	126,05%

W roku 2011 Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 244 955 tys. PLN odnotowując w kolejnym roku wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z rokiem 2010 przychody ze sprzedaży wzrosły o 48,4 %. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems S.A. w obszarze swojego podstawowego produktu kart Multisport Plus dystrybuowanego również poprzez Fitsport Polska sp. z o.o. oraz produktu FitProfit sprzedawanego poprzez VanityStyle sp. z o.o.

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000
Przychody ze sprzedaży	244 955	165 045
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	244 929	165 044
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	32
Koszt własny sprzedaży	192 226	127 499
Koszt sprzedanych produktów	7	0
Koszt sprzedanych usług	192 194	127 499
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	25	1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 729	37 546
Rentowność brutto na sprzedaży	21,5%	22,7%

Rentowność brutto na sprzedaży w roku 2011 wyniosła 21,5% wobec 22,7% rentowności brutto na sprzedaży w roku 2010. Największy udział w zysku brutto ze sprzedaży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA. Zwiększenie wartościowe zysku brutto na sprzedaży w roku 2011, było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez spółkę takich jak: dalszy rozwój systemów wewnętrznych kontroli kosztów i rentowności kontraktów, zwiększenie jakości szacowanych danych - aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych oraz dalsze kontynuowanie projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus w obiektach sportowych. Pozostały udział w marży Grupy ma produkt Fitprofit spółki VanityStyle.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty Multisport Plus która stanowiła w roku 2011 91,41 % łącznych przychodów ze sprzedaży. Wartościowo wzrosła również sprzedaż produktu MultiBilet osiągając w roku 2011 (przyrost 115,14 %) w stosunku do roku poprzedniego, osiągając przychód 2 209 tys.pln.. Sprzedaż programów kafeteryjnych, których udział w sprzedaży ogółem sięga 1,2 % odnotowała spadek o 22,1% na skutek zmiany sposobu rozliczania produktu, włącznie od 2 półrocza roku 2011 (częściowa ewidencja za pomocą not księgowych). Wartość umów podpisanych w roku 2011 z klientami a związanych z produktami kafeteryjnymi wyniosła 4 890 tys.pln.. Produkt FitProfit osiągnął poziom 6,35% udziału w przychodach całej Grupy.

Produkty / Usługi	2011	Udział %	2010	Udział %	Zmiana %
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.)	223 915	91,41%	155 378	94,14%	44,11%
Programy Kafeteryjne	2 873	1,17%	3 689	2,24%	-22,13%
MultiBilet	2 209	0,90%	1 027	0,62%	115,14%
FitProfit	15 565	6,35%	4 507	2,73%	245,34%
Pozostała sprzedaż	393	0,16%	443	0,27%	
Razem	244 955	100,0%	165 044	100,0%	48,4%

Przyrost ilości karty MultiSport Plus w roku 2011 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – 57 tys. kart netto. Wzrost ilości kart Multisport Plus stanowi potwierdzenie atrakcyjności produktu oraz wysokiej dynamiki wzrostu Benefit Systems SA w roku 2011 i 2010. Dodatkowo karta FitProfit oferowana bezpośrednio przez spółkę Vanity Style również zyskuje wolumenowo na znaczeniu sięgając ilości 29,6 tys. aktywnych kart na dzień 31.12.2011. Przyrost łączny kart sportowych Grupy w roku 2011 wyniósł ponad 87 tys., rok do roku.

Zmieniający się podział modeli finansowania kart Multisport Plus oraz FitProfit świadczy o wielkiej atrakcyjności produktu wśród pracowników przedsiębiorstw, elastyczności w dopasowaniu produktu oraz potwierdza stopniowy trend uniezależniania się od finansowania produktu przez przedsiębiorstwa z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Zauważalny trend jest bardzo pozytywny dla Grupy – w sytuacji gdy karta Multisport Plus stanowi wiodący przychód produktowy.

Rodzaj finansowania kart sportowych	Liczba kart [szt]	
	2011	2010
Współfinansowane przez pracowników	182.950	129.285
Finansowane wyłącznie przez firmy	140.110	106.346
Razem	323.060	235.631

Grupa Benefit Systems realizując strategię rozwoju skierowała również swą ofertę kart sportowych do przedsiębiorstw o mniejszym rozmiarze co przyniosło dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo.

Sprzedaż Grupy Benefit Systems realizowana jest na terytorium Polski oraz Republiki Czeskiej.

	Przychody od 01.01 do 31.12.2011	Przychody od 01.01 do 31.12.2010
Polska	244 455	165 044
Czechy	500	0
Ogółem	244 955	165 044

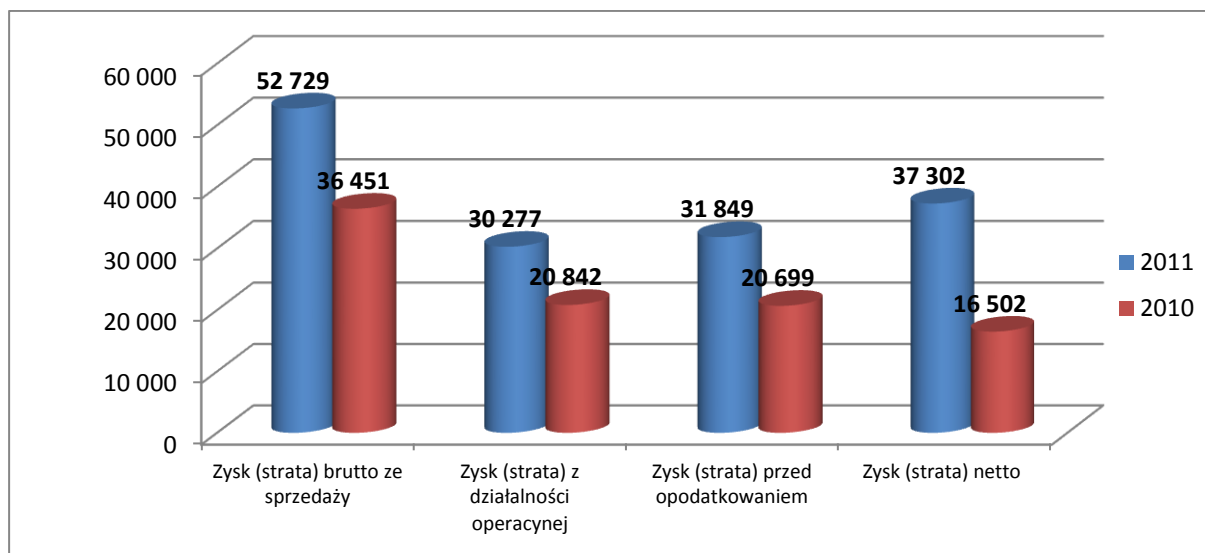
Koszty działalności	2011	2010	Zmiana %
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	192 226	127 499	50,8%
Koszty sprzedanych usług	192 194	127 499	50,7%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	25	0	
Koszty sprzedaży	10 466	5 213	100,8%
Koszty ogólnego zarządu	11 305	10 066	12,31%

Koszty sprzedanych produktów w Grupie Benefit Systems w roku 2011 wyniosły 192 194 tys. pln i wzrosły o 50,7%, co bezpośrednio związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy. Wzrost kosztów sprzedaży o 100,8% w roku 2011 spowodowany był zwiększeniem wydatków na aktywizację sprzedaży, w tym utworzenie sieci oddziałów handlowych w Polsce oraz koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z bardzo aktywną sprzedażą. W analizowanym okresie Grupa Benefit Systems odnotowała 12,3% dynamikę wzrostu kosztów ogólnego zarządu związaną z bieżącymi, rosnącymi kosztami funkcjonowania Grupy.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo znaczącego w wartościach absolutnych wzrostu kosztów działalności ich udział względem przychodów ze sprzedaży Grupy liczony rok do roku wzrósł w mniejszym stopniu: z poziomu 77,3 % w roku 2010 do poziomu 78,5% w roku 2011, a w przypadku kosztów ogólnego zarządu udział ten spadł z 6,1% do 4,6 %.

Grupa Benefit Systems odnotowała wzrosty na wszystkich poziomach zysku:

Poziom Zysku (Straty)	2011	2010	Zmiana
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 729	36 451	44,66%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 277	20 842	45,27%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	31 849	20 699	53,87%
Zysk (strata) netto	37 302	16 502	126,05%



W roku 2011 Grupa Benefit System odnotowała zarówno wzrost zysku brutto na sprzedaży jak i wzrost na kolejnych poziomach zysku. tj. zysku na działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto.

W roku 2011 Grupa Benefit Systems wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 52 729 tys. pln, przy dynamice wzrostu 44,7% w stosunku do analogicznego okresu.

Zysk przed opodatkowaniem w roku 2011 wyniósł 31 849 tys. pln, co stanowi wzrost o 53,9% rok do roku.

Zysk netto Grupy Benefit Systems za rok 2011 wyniósł 37 302 tys. pln, przy dynamice 126,1% rok do roku.

Począwszy od listopada 2011 w spółce zależnej Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. wykazywana jest wartość znaku towarowego wniesionego do tej spółki aportem, przez jednostkę dominującą. Różnice między amortyzacją bilansową a podatkową tej ujawnionej wartości niematerialnej i prawnej wygenerowały w roku 2011 dodatni efekt dla zysku netto, gdzie zysk netto osiągnął wartość 37 302 tys.pln. W przypadku braku przeprowadzenia operacji związanych z amortyzacji znaku towarowego, zysk netto Grupy wyniósłby 25 798 tys.pln.

BILANS	31.12.2011	31.12.2010
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	44 442	8 095
Aktywa obrotowe	67 076	33 760
Aktywa razem	111 517	41 855

Kapitał własny	80 142	22 103
Zobowiązania długoterminowe	154	186
Zobowiązania krótkoterminowe	31 221	19 566
Zobowiązania razem	31 375	19 752
Pasywa razem	111 517	41 855

Wartość majątku Grupy Benefit Systems na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 wynosiła 111 517 tys. pln. W majątku Grupy Benefit Systems dominowały aktywa obrotowe o wartości 67 076 tys pln, stanowiące 60,1% aktywów razem. Aktywa trwałe stanowiły 39,9% aktywów razem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego majątek Grupy powiększył się o 151,3%. Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie z ujawnienia wartości rynkowej znaków towarowych wniesionych aportem do nowej spółki, z inwestycji kapitałowych w jednostki stowarzyszone, z inwestycji w sprzęt sportowy przeznaczony do wynajmu w sieci obiektów partnerskich oraz w infrastrukturę informatyczną budowaną na własne potrzeby. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych związane jest ze wzrostem należności oraz aktywów finansowych.

Wartość kapitałów własnych Grupy wzrosła w roku 2011 do poziomu 80 142 tys. pln, i stanowi 71,9% wartości pasywów razem. Wartość pasywów w bilansie spółki w roku 2011 w części zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych. Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego, stan wykorzystania linii kredytowej w spółce Benefit Systems SA na dzień bilansowy wynosi 0 pln.



b. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems

W prezentowanym okresie główne działania inwestycyjne Grupy przedstawiały się następująco:

Inwestycje istotne w jednostki zależne:

- W dniu 28 września 2011 roku Spółka Benefit Systems S.A. nabyła od wspólnika Pani Beaty Rutkowskiej jeden udział w spółce VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółce zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej Benefit Systems S.A. W wyniku nabycia udziału, Benefit System S.A. posiada 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz taki sam wskaźnik procentowy udziałów w kapitale zakładowym (wobec wcześniejszego udziału 96% przed opisywaną transakcją). Przejęcie pełnej kontroli nad spółką VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na dalszym rozwoju kluczowych dla Spółki produktów, jakimi są karty umożliwiające korzystanie przez pracowników z szeregu świadczeń rekreacyjnych, przy jednoczesnym zapewnieniu wpływu Spółki na działania i decyzje podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Benefit System S.A.

- W dniu 3 listopada 2011 r. Benefit Systems S.A. objęła 1 261 800 nowo utworzonych udziałów w spółce Benefit Intellectual Property sp. z o.o. (dotychczasowa firma MW Legal 6 sp. z o.o.), dokonując tym samym podwyższenia kapitału spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. o kwotę 63 090 000 PLN. Objęcie nowo utworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 63 090 000 PLN zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębniony w przedsiębiorstwie Benefit Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zespół składników materialnych i niematerialnych, powiązanych funkcjonalnie, zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych, oznaczony jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, stanowiący przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, w skład którego weszły m.in.:

- Wszelkie wartości niematerialne i prawne nabyte przez Benefit Systems S.A. związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną oraz rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe oraz wyposażenie związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną o łącznej wartości 17.310,85 PLN;

- patenty i inne prawa własności przemysłowej związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną w tym znaki towarowe, o łącznej wartości 63.000.000 PLN;

- aktywa obrotowe, w tym należności oraz zapasy, inne wierzytelności, środki pieniężne zarówno na rachunkach bankowych, jak w gotówce, związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, to jest subkonto – odrębny rachunek bankowy prowadzony przez spółkę Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie dla Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną wykazujące stan środków pieniężnych na dzień 3.11.2011 w wysokości 12 689,15 PLN;

- wartość firmy Benefit Systems S.A. alokowana do Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną w wysokości 60 000 PLN;

- wszelkie prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz prawa do korzystania z nieruchomości lub ruchomości wynikające z innych stosunków prawnych związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną;

- prawa z innych umów związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intellektualną;
- zobowiązanie wynikające z umów związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intellektualną, które przejdą na Spółkę na podstawie umów przejęcia długu;
- na podstawie art. 231 Kodeksu Pracy stosunki pracy z pracownikami Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intellektualną.

Spółka objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport), o którym mowa powyżej 1 261 800 udziałów, które łącznie z posiadanymi dotychczas 100 udziałami stanowią 100 % ogółu kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W wyniku objęcia udziałów przez Spółkę i wniesienia wkładu na ich pokrycie Spółka pozostała nadal podmiotem dominującym w stosunku do Benefit Intellectual Property sp. z o.o.. Przeniesienie aportu w tym znaków towarowych z Benefit Systems S.A. na spółkę Benefit Intellectual Property sp. z o.o. związane jest z realizacją projektu utworzenia spółki zależnej zarządzającej działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) i implementacji modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową, w związku z dynamicznym rozwojem Benefit Systems S.A.

Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone:

- W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Panem Mikołajem Nawackim, właścicielem sieci klubów Calypso, spółką Lobavio Enterprise Limited z siedzibą w Limassol akcjonariuszem spółki Calypso Fitness S.A. oraz z Panią Iloną Nawacką umowę inwestycyjną, na podstawie której Benefit Systems S.A. nabył za cenę 9 mln pln i objął w spółce Calypso Fitness S.A. akcje serii A i nowo wyemitowanej serii B za cenę 3,5 mln pln, dające łącznie 40 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Calypso Fitness S.A. oraz zapewnił spółce Calypso Fitness S.A. dodatkowe wsparcie finansowe w formie pożyczek lub dzierżawy sprzętu na łączną kwotę 10 000 000 PLN. Na mocy tej samej umowy inwestycyjnej Pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się do wstąpienia przez spółkę Calypso Fitness S.A. w prawa i obowiązki wynikające z umów najmu klubów prowadzonych przez PHU Studio Calypso Mikołaj Nawacki. Zgodnie z przywołaną umową Pan Mikołaj Nawacki oraz Pani Ilona Nawacka zobowiązali się do wynajęcia oraz sprzedaży wyposażenia klubów sieci Calypso. Zgodnie z umową inwestycyjną pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się również do pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Calypso Fitness S.A. oraz do realizacji strategii rozwoju spółki Calypso Fitness S.A. uzgodnionej przez Strony. Celem zawartej umowy był wzrost wartości spółki Calypso Fitness S.A. poprzez rozwój sieci klubów Calypso oraz przewidywane w przyszłości wprowadzenie akcji spółki do alternatywnego systemu notowań albo na rynek regulowany. Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.
- W dniu 2 czerwca 2011 roku nabyła udziały w spółce Fitness MCG Sp. z o.o., na łączną kwotę 2 450 PLN; 8 czerwca 2011 roku nastąpiło objęcie nowych udziałów o łącznej wartości 242 550 PLN; posiadane udziały łącznej wartości 245 tys. PLN stanowią 49% kapitału zakładowego tej spółki.



Inne istotne inwestycje:

- W roku 2011 nastąpił dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne – w tym objęcie systemem czytników elektronicznych kart FitProfit w ramach umowy współpracy ze spółką zależną VanityStyle, z dnia 01.07.2011.
- Inwestycje w ramach programu dzierżawy sprzętu sportowego

c. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w 2011 roku wyniosła 8 108 tys. zł.

Powyższe inwestycje zostały poniesione przez Spółkę w 2011 roku i zostały w całości sfinansowane ze środków własnych pochodzących między innymi z emisji akcji serii B. Część środków trwałych Grupy, m.in. środki transportu, została nabyta w drodze umów leasingu finansowego.

W 2012 roku Spółka będzie realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu głównie środków własnych wygenerowanych w toku działalności oraz środków pochodzących z emisji akcji serii B w kwietniu 2011 roku. W przypadku, gdy wygenerowane środki własne nie będą wystarczające do dla zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych, Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

Korzyściami z zaplanowanych inwestycji w obszarze aktywów trwałych będą : rozwój oraz poprawa efektywności projektowania, obsługi, sprzedaży oraz wsparcia dla sprzedawanych produktów przez Spółkę, rozwijanie infrastruktury informatycznej, nabycia udziałów w podmiotach partnerskich oraz inwestycje w podmioty partnerskie.

d. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Benefit Systems prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania do oczekiwań rynku w zakresie świadczeń pozapłacowych i motywowania pracowników. Prowadzone badania realizowane za pomocą czołowych polskich instytucji badawczych pozwalają ocenić potencjał oraz rosnące oczekiwania klientów spółki dotyczące port folio oferowanych produktów.

e. Podejmowane działania marketingowe.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Benefit Systems systematycznie angażują się we współpracę i doskonalenie komunikacji na linii Klient-Użytkownik-Partner-Grupa. Głównym założeniem Grupy jest prosta i przejrzysta komunikacja oraz działania, które są korzystne dla każdej ze stron.

Z punktu widzenia Grupy niezwykle ważna jest współpraca z Partnerami. Dlatego w 2011 roku został uruchomiony ogólnopolski program „Fair Play” kierowany do wszystkich Partnerów współpracujących ze spółką Benefit Systems w ramach flagowego produktu karty MultiSport Plus. Program, który jest kontynuowany, ma za zadanie rzetelną weryfikację przestrzegania wspólnych i podstawowych założeń ustalonych w umowach pomiędzy Partnerami a spółką. Służy także poprawie przepływu informacji, usprawnieniu pracy w obiektach sportowych oraz dostarczaniu wiarygodnych analiz, istotnych zarówno dla naszych Partnerów jak i Klientów.

Jednym z wiodących elementów programu „Fair Play” jest badanie „Mystery Shopper”, polegające na niezapowiedzianych wizytach w losowo wybranych placówkach przez „tajemniczego klienta”. Renomowany instytut badawczy TNS OBOP, przeprowadził dla spółki Benefit Systems to badanie, podczas którego przeszkoleni audytorzy weryfikowali zasady współpracy pomiędzy spółką a Partnerami.

Z punktu widzenia Grupy oraz jej klientów, jak i samych Partnerów, program „Fair Play” jest kluczowy w budowaniu dwukierunkowego zaufania biznesowego. Samo badanie utwierdziło całą Grupę w przekonaniu, że Partnerzy zachowują wysoki standard obsługi klientów programu MultiSport. Z tego też powodu spółka Benefit Systems postanowiła kontynuować to badanie.

Kolejnym ważnym elementem programu jest również udział w ważnych wydarzeniach branży fitness, takich jak Kongres „Body Life – edukacyjne wydarzenie 2011 roku, które odbyło się 5. Listopada 2011 roku w Warszawie. Głównym partnerem wydarzenia była spółka Benefit Systems. Przedstawiciele spółki mieli również tam swoją prelekcję niezwykle pozytywnie odebraną przez audytorium i całą branżę. Prezentacja była oparta na niezależnych badaniach GfK Polonia. Wyniki badania były potwierdzeniem jak program MultiSport, kierowany do firm i instytucji, korzystnie wpływa na rozwój rodzimego rynku fitness oraz jakie są główne synergije, profity, a także tendencje na najbliższy okres.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Benefit Systems, w miarę swoich możliwości biorą także aktywny udział, jako partner, w wielu lokalnych wydarzeniach organizowanych przez obiekty sportowe akceptujące karty MultiSport. Dodatkowo prowadzona jest systematyczna edukacja rynku poprzez liczną obecność na konferencjach dotyczących motywacji oraz nowoczesnych rozwiązań HR.

Spółka Benefit Systems, wchodząca w skład Grupy, przeprowadziła również badanie satysfakcji wszystkich kluczowych grup docelowych – klientów, użytkowników oraz partnerów. W 2011 roku badanie zostało przeprowadzone przez niezależny instytut GfK Polonia. Wyniki okazały się bardzo pozytywne. 94% klientów spółki Benefit Systems jest co najmniej zadowolonych z produktów im oferowanych. Z karty MultiSport Plus zadowolonych lub bardzo zadowolonych jest z kolei 84% użytkowników, czyli pracowników firm i instytucji. Współpracę ze Spółką chwali również ponad 88% partnerów.

Wszystkie te aktywności mają na celu dbałość o interesy i dobry wizerunek zarówno branży fitness, w której działa Grupa jak i obszaru związanego z pozapłacowym motywowaniem pracowników. Ma również na celu promowanie i umacnianie tych relacji biznesowych, które oparte są na jasnych regułach oraz szeroko pojętym zaufaniu.

f. Aktywa finansowe

Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 33 652 tys. pln, wartość udzielonych pożyczek wyniosła 18 846 tys. pln.

g. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Benefit System na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 roku z podziałem rodzaju działalności:

Pion	2011		2010	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	72	22%	52	22%
Dział Handlowy	66	20%	36	15%
Dział Rozwoju Produktu	62	19%	61	26%
Wsparcie sprzedaży*	61	18%	38	16%
Administracja/ KF/HR	56	17%	39	16%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	16	5%	13	5%
Razem:	333	100%	239	100%

* Od 2011 wydzielenie w ramach Benefit Systems S.A. z administracji funkcji związanych z bezpośrednim wsparciem sprzedaży.

W roku 2011 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia o 63,2 % rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z rozbudowy Grupy o nowe spółki oraz budowania zespołów dla nowych produktów i budowania nowych zespołów sprzedaży. W roku 2011 Grupa optymalnie zwiększała zatrudnienie, dopasowując do rosnącej skali działalności, przy zachowaniu ciągłości wewnętrznych projektów związanych z optymalizacją procesów wewnątrz Grupy.

W Grupie Benefit Systems dużą uwagę przykładana się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy, ponad połowę zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na 31 grudnia 2011 przedstawiała się następująco:

Wykształcenie	2011		2010	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	80	24%	116	49%
Policealne	13	4%	3	1%
Wyższe	240	72%	120	50%
Razem:	333	100%	239	100%

h. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.**Inwestycja kapitałowa w spółkę 3Space SA**

W dniu 9 lutego 2012 roku Spółka zawarła umowę inwestycyjną akcjonariuszami Spółki 3Space S.A. – spółką Private Investors Sp.z o.o. oraz Panią Katarzyną Kłopocińską.

Przedmiotem umowy jest wsparcie inwestycyjne spółki 3 Space S.A. przez Benefit Systems S.A. W ramach wsparcia inwestycyjnego Spółka zadeklarowała udzielenie pożyczek na kwotę nie przekraczającą 2 300 000 PLN w okresie do 31 grudnia 2015 oraz objęcie akcji nowej emisji o wartości 409 500,00 PLN (cena emisyjna równa się wartości nominalnej akcji). Jednocześnie Spółka nabyła 500 000 akcji 3 Space S.A. od spółki Private Investors sp. z o.o. za cenę 75 000,00 PLN. Łącznie po nabyciu i objęciu akcji Spółka będzie posiadała akcje spółki 3 Space S.A. dające 19,50 % udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz taki sam udział głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2015 roku.

Zmiana struktury akcjonariatu:

Przed dniem zmiany liczby akcji GENERALI OFE posiadał 127 010 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,28 % kapitału zakładowego Spółki, co dawało prawo do 5,28 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Liczba akcji Spółki posiadanych przez GENERALI OFE po zmianie udziału wynosi 106 410 akcji Spółki, co stanowi 4,42 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed dniem zmiany liczby akcji AMPLICO OFE posiadał 133 000 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,53 % kapitału zakładowego Spółki, co dawało prawo do 5,53 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Liczba akcji Spółki posiadanych przez AMPLICO OFE po zmianie udziału wynosi 113 000 akcji Spółki, co stanowi 4,70 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz taki sam procent oraz ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

i. Programy motywacyjne

Na podstawie przyjętego przez Radę Nadzorczą uchwałą w dniu 1 lutego 2011 Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich, przewidującego przyznanie warrantów na akcje Spółki Benefit Systems SA osobom uprawnionym, jednostka dominująca realizuje obecnie program opcji menedżerskich skierowany do kluczowych pracowników Spółki z wyłączeniem obecnego Prezesa Pana Jamesa Van Bergha.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego, w dniu 24 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 165.000,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 165.000 akcji serii C. Realizacja uprawnień osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym nastąpi poprzez emisję 165.000 warrantów subskrypcyjnych, w tym do 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, do 55.000 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz do 60.000 warrantom subskrypcyjnych serii C, które zostaną przyznane osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym. Warranty subskrypcyjne zostaną wymienione na akcje Emitenta serii C przez osoby uprawnione, w przypadku spełnienia poniższych warunków.

Kryteria udziału w Programie Motywacyjnym (warunki powinny być spełnione łącznie):

osiągnięcie odpowiedniego poziomu EBITDA określonego w Regulaminie Programu Motywacyjnego,

zatrudnienie w Spółce,

pozytywna ocena pracy pracownika na podstawie przyjętych wewnętrznych regulaminów w Spółce oraz założonych celów rocznych.

Decyzję dotyczącą przyznania akcji kierownictwu Spółki podejmie Rada Nadzorcza na bazie rekomendacji Zarządu Spółki.

Akcje serii C oferowane w ramach Programu Motywacyjnego obejmowane będą po Cenie Emisyjnej ustalonej dla Akcji Serii B oferowanych w Ofercie Publicznej.

W roku 2011 Spółka Benefit Systems SA ujęła w sprawozdaniach finansowych koszty pierwszego etapu Programu Motywacyjnego, z tytułu którego obciążenie wyniku rocznego wyniosło 415,8 tys. PLN.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej i demograficznej Polski oraz innych krajów, w których działa Grupa Benefit System

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym czynniki takie jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia, ma bezpośredni wpływ na decyzje przedsiębiorstw dotyczące wydatków, w tym także na świadczenia pracownicze. W efekcie czynniki te wpływają także na popyt na produkty oferowane przez Spółkę i mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

Mimo że ostatni kryzys gospodarczy nie wpłynął negatywnie na działalność Grupy Benefit System, nie jest wykluczone, że w przyszłości wpływ okresów spowolnienia gospodarczego może w istotny sposób zmienić wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

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

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ponieważ istotna część biznesu Grupy realizowana jest na terytorium Polski, system prawny polski jest więc najbardziej istotnym. System polski charakteryzuje się jednak częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy Benefit System konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

Istotnym ryzykiem w grupie Benefit System są potencjalne zmiany w ZFŚS, szczególnie dotyczące spółek działających na terytorium Polski. Grupa szacuje, że około 60%

generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus oraz pozostałych produktów komplementarnych oraz większość przychodów ze sprzedaży Programów Kafeteryjnych finansowanych jest przez Klientów z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego Funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy. Grupa zaobserwowała umiarkowane zmniejszanie tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z Funduszu. Wynika to między innymi z faktu coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez samych użytkowników końcowych, a także coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia Funduszu Socjalnego.

Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów

Grupa Benefit System dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów w obszarze działania Grupy. Może ono wystąpić (1) ze strony zorganizowanych sieci fitness, (2) poprzez powstanie podmiotu działającego na wzór spółek, lub (3) poprzez wejście na rynek oferowania usług fitness klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych nieobecnych dotychczas w tym obszarze.

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

Grupa Benefit Systems dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Powstanie większej i silniejszej sieci klubów fitness, która uzyskałaby większą zdolność do konkurowania z produktami Grupy poprzez oferowanie na szeroką skalę klientom korporacyjnym własnych karnetów zapewniających stosunkowo dużą dostępność do obiektów fitness, mogłoby wywołać presję na spadek cen usług, bądź skutkować przejęciem części przychodów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus oraz karty FitProfit i FitSport

Przy ustalaniu cen swoich sztandarowych produktów, Grupa Benefit System kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Szacunki te są oparte na analizie posiadanych danych dotyczących aktywności pracowników w przypadku różnych typów organizacji oraz dla różnych modeli finansowania produktu. Grupa jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Grupa dysponuje raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, oraz zespołami osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renegocjowanie umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, zespoły te przystępują do próby renegocjacji kontraktu, a w przypadku niepowodzenia próby, podejmują decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus oraz kart FitProfit i FitSport ProfitPlus

Grupa Benefit Systems zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych. Zwiększenie aktywności posiadaczy kart może stwarzać ryzyko przejściowego zmniejszenia marży na tym produkcie. Spółka dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu.



Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie, Grupa w 2010 roku rozpoczęła działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Grupa Benefit Systems planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej, pod warunkiem osiągnięcia satysfakcjonujących rezultatów na rynku czeskim. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek, przeprowadza badanie potencjału tego rynku wraz analizą potencjalnych zagrożeń. Zmniejsza to wielkość potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit System są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Grupy jest zdania, że tempo rozwoju spółki Benefit System SA jako generującej największą wartość przychodu, w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Benefit System SA. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Benefit System SA. Spółka na przestrzeni 2011 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie odnotowała rezygnacji z pracy żadnego z pracowników, uznawanych przez Spółkę za kluczowych. Obecnie na rynku obserwuje się jednak, powolny wzrost konkurencji o wykwalifikowany personel. Spółka dominująca przyjęła strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit System SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia

Istnieje ryzyko, że wraz ze zmniejszaniem się stopy bezrobocia nadal będzie utrzymywała się tendencja wzrostu oczekiwań płacowych osób zatrudnionych w większości branż polskiej gospodarki. Obserwowana w skali całej gospodarki presja na wzrost płac, tylko nieznacznie zahamowana przez kryzys, może doprowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę Benefit Systems, co może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Rosnące oczekiwania płacowe, szczególnie pośród osób z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, mogą też być przyczyną trudniejszego pozyskiwania w przyszłości nowych pracowników szczególnie przez Benefit System SA i tym samym wpływać negatywnie na zakładane tempo i efektywność planowanego rozwoju skali prowadzonej działalności.

Struktura zatrudnienia Grupy Benefit Systems SA wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Spółka oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac. Grupa szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na wyniki finansowe.



5. Opis prowadzonej działalności operacyjnej

Podstawowym założeniem przy sprzedaży produktów Grupy Benefit Systems jest dostarczenie innowacyjnych systemów pozapłacowych świadczeń pracowniczych, mających na celu zwiększenie lojalności i motywacji pracowników Klienta.

Na Dzień sprawozdania Grupa oferuje 5 podstawowych produktów:

- Karta MultiSport Plus,
- Karta FitProfit
- Karta FitSport
- Programy Kafeteryjne,
- MultiBilet.

Karta MultiSport Plus

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 3 254 obiektach w około 500 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, grotty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownię, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

Program skierowany jest do pracodawców, chcących zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do obiektów sportowych takich jak siłownię, baseny i kluby fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Benefit Systems. Spółka wraz ze wzrostem popularności programu MultiSport Plus, zwiększa nie tylko liczbę Partnerów, do których posiadacze karty mają dostęp, ale poszerza także ofertę o nowe dodatki do karty i produkty w ramach programu.

Posiadaczami kart MultiSport Plus są najczęściej mieszkańcy dużych aglomeracji miejskich – początkowo były to Warszawa, Wrocław, Kraków i Poznań. Wraz z rozwojem Benefit Systems następuje ekspansja w miastach w pozostałych regionach kraju, w tym również w mniejszych miastach, co pokazuje wzrastająca liczba posiadaczy kart i realizowanych wizyt poza czterema największymi ośrodkami miejskimi.

Karta FitProfit i FitSport

Karta FitProfit jest podobnym produktem do karty MultiSport Plus, lecz posiadającym mniejszą ilość obiektów, w których może być realizowana oraz z mniejszym zakresem oferowanych usług. Produkt jest pozycjonowany w innym segmencie cenowym.

Program skierowany jest do pracodawców, którzy chcą zapewnić swoim pracownikom dostęp do zajęć i obiektów sportowych. Karta FitProfit jest sztandarowym produktem VanityStyle sp.z o.o. i oferowana jest Klientom zatrudniających minimum 20 pracowników.

Od stycznia 2012 również w ramach oferty spółki Vanity Style sp. z o.o. został wprowadzony na rynek kolejny produkt z tej samej grupy – karta FitSport. Skierowany jest on do pracodawców zatrudniających minimum 5 pracowników. W ramach abonamentu miesięcznego upoważnia on do dostępu do podobnej bazy obiektów sportowych co karta FitProfit, jednak przy ograniczonej miesięcznie liczbie wizyt w nich.



Programy Kafeteryjne

Benefit Systems od 2005 roku posiada w swojej ofercie Programy Kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający w ramach określonego przez Klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłaćowych, które Klient wybiera ze specjalnej, kierowanej oferty, na dowolny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłaćowych. Proces wyboru konkretnych świadczeń przez pracownika opiera się na platformie internetowej, do której uprawnieni pracownicy mają dostęp. W ramach Programów Kafeteryjnych znajdują się zarówno produkty i usługi oferowane przez Spółkę, takie jak MultiBilet oraz sporadycznie karta MultiSport Plus, jak i oferta zewnętrznych dostawców produktów w postaci bonów uprawniających do zakupów w sieciach takich jak Empik, Sephora czy MediaMarkt.

Spółka obecnie pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami produktowymi w tym obszarze, m.in. w odpowiedzi na rosnące oczekiwania wobec tego zakresu produktów.

Produkty kinowe: MultiBilet i Cinemaprofit

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 117 renomowanych kin w ponad 65 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino.

Cinemaprofit to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon sprzedawany jest przez spółkę VanityStyle sp.z o.o. i upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów.

6. Rynki zbytu i zaopatrzenia oraz uzależnienie od odbiorców i dostawców

Grupa w roku 2010 realizowała swoje przychody na rynku krajowym oraz w Republice Czeskiej. Odbiorcami spółki są instytucje ze wszystkich sektorów.

Udział w przychodach Grupy Benefit Systems żadnego z Klientów nie przekroczył w tym okresie 3%. Dlatego, zdaniem Grupy, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług.

Do głównych dostawców Grupy należą firmy oferujące dostęp do obiektów i zajęć sportowych, które Grupa Benefit Systems oferuje swoim Klientom w ramach programu MultiSport Plus. Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa nie jest uzależniona od usług dostarczanych przez żadnego z Partnerów.



7. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w 2011 roku

Umowa z animatorem rynku

W dniu 27 czerwca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o zawarciu umowy o wykonywanie czynności animatora Spółki, pomiędzy członkiem giełdy Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. (Animator), a Spółką Benefit Systems.

Umowa nabycia udziału w spółce VanityStyle Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2011 roku Spółka Benefit Systems S.A. nabyła od wspólnika Pani Beaty Rutkowskiej jeden udział w spółce VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółce zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej Benefit Systems S.A. W wyniku nabycia udziału, Benefit System S.A. posiada 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz taki sam wskaźnik procentowy udziałów w kapitale zakładowym. Przejęcie pełnej kontroli nad spółką VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na dalszym rozwoju kluczowych dla Spółki produktów, jakimi są karty umożliwiające korzystanie przez pracowników z szeregu świadczeń rekreacyjnych, przy jednoczesnym zapewnieniu wpływu Spółki na działania i decyzje podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Benefit System S.A.

Umowa dzierżawy sprzętu w klubie Fitness Academy Korona we Wrocławiu

Spółka w dniu 8 sierpnia 2011 roku zawarła ze spółką Fitness Academy sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu umowę dzierżawy sprzętu o łącznej wartości 3 079 887,20 PLN brutto.

Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy i dotyczy wydzierżawienia przez Spółkę sprzętu fitness w klubie Korona we Wrocławiu należącym do Fitness Academy sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu. Umowa przewiduje uiszczanie czynszu dzierżawnego w okresach miesięcznych oraz możliwość odkupu sprzętu przez Fitness Academy sp. z o.o. sp.k. po okresie dzierżawy

Umowa inwestycyjna – sieć klubów Calypso.

W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Panem Mikołajem Nawackim, właścicielem sieci klubów Calypso, spółką Lobavio Enterprise Limited z siedzibą w Limassol akcjonariuszem spółki Calypso Fitness S.A. oraz z Panią Iłoną Nawacką umowę inwestycyjną, na podstawie której Benefit Systems S.A. nabył za cenę 9 mln pln i objął w spółce Calypso Fitness S.A. akcje serii A i nowo wyemitowanej serii B, dające łącznie 40 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Calypso Fitness S.A. oraz zapewnił spółce Calypso Fitness S.A. dodatkowe wsparcie finansowe w formie pożyczek lub dzierżawy sprzętu na łączną kwotę 10 000 000 PLN. Na mocy tej samej umowy inwestycyjnej Pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się do wstąpienia przez spółkę Calypso Fitness S.A. w prawa i obowiązki wynikające z umów najmu klubów prowadzonych przez PHU Studio Calypso Mikołaj Nawacki. Zgodnie z przywołaną umową Pan Mikołaj Nawacki oraz Pani Iłona Nawacka zobowiązali się do wynajęcia oraz sprzedaży wyposażenia klubów sieci Calypso. Zgodnie z umową inwestycyjną pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się również do pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Calypso Fitness S.A. oraz

do realizacji strategii rozwoju spółki Calypso Fitness S.A. uzgodnionej przez Strony. Celem zawartej umowy był wzrost wartości spółki Calypso Fitness S.A. poprzez rozwój sieci klubów Calypso oraz przewidywane w przyszłości wprowadzenie akcji spółki do alternatywnego systemu notowań albo na rynek regulowany. Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Umowa licencyjna zawarta ze spółką Benefit Intellectual Property

W dniu 3 listopada 2011 r. została zawarta pomiędzy Benefit Intellectual Property sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dotychczasowa firma spółki MW Legal 6 Sp. z o.o.) a Benefit Systems S.A. umowy licencji na używanie znaków towarowych słownych i słowno-graficznych: Benefit Systems oraz MultiSport PLUS (dalej "Znaki Towarowe"). Mocą przedmiotowych umów Benefit Systems S.A. uzyskała odpłatnie prawo do korzystania ze Znaków Towarowych. Umowy licencyjne zostały zawarte na czas nieoznaczony za wynagrodzeniem, określonym w oparciu o obowiązującą praktykę rynkową w tym zakresie tj. 3 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług oznaczonych Znakami Towarowymi. Na podstawie umów Benefit Systems S.A. jest uprawniona do korzystania ze Znaków Towarowych w zakresie koniecznym do prowadzenia działalności gospodarczej. Szacowana wartość opłat licencyjnych za prawo do korzystania ze Znaków Towarowych w okresie pięciu lat przewidywana jest na około 28 mln PLN.

Umowa linii gwarancyjnej

W dniu 29 lipca 2011 spółka Benefit Systems S.A. zawarła z bankiem HSBC Bank Polski S.A. umowę o linię gwarancji, na mocy której Benefit Systems S.A. może występować o wystawienie przez Bank gwarancji do wysokości przyznanego limitu w wysokości 2 mln pln. Termin dostępności linii został ustalony na dzień 25 lipca 2012, a termin spłaty ewentualnego wykorzystania linii został ustalony na dzień 25 października 2013 roku. Limit ma charakter odnawialny. Warunkiem każdorazowego wykorzystania przez Zleceniodawcę Linii jest ustanowienie zabezpieczenia w postaci kaucji równej 100% sumy gwarancyjnej zgodnej ze zleceniem Benefit Systems. Dodatkowym zabezpieczeniem spłaty przyznanej linii gwarancji jest oświadczenie Benefit Systems o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96 i art. 97 Prawa bankowego oraz udzielone przez Benefit Systems S.A. pełnomocnictwo do otwartych w HSBC Bank Polski rachunków.

8. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami

Benefit Systems S.A. posiada udziały w następujących podmiotach:

- 100% udziałów w Spółce FitSport Polska sp. z o.o.
- 100% udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o.,
- 100% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o – spółka z siedzibą w Pradze (Republika Czeska)
- 100% udziałów w spółce Benefit Partners sp. z o.o.,
- 100% udziałów w spółce Benefit Intellectual Property sp. z o.o.,



- 87,5% udziałów w spółce Nowe Benefity sp. z o.o.
- 49% w spółce Fitness MCG Sp. z o.o.
- 40% w spółce Calypso S.A.
- 40% w spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna
- 20% udziałów w spółce Get-Fit Katowice II Sp. z o.o.(dawna nazwa Yello Technics sp. z o.o) .

9. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).

Grupa Benefit Systems w prezentowanym okresie samodzielnie inwestowała w jednostki funduszu inwestycyjnego KBC Gamma. Wartość inwestycji nie przekroczyła wartości istotnej.

W roku 2011 Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych.

10. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie miała takich transakcji.

11. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach.

Na dzień 31.12.2011 w Spółce Benefit Systems SA nie było zaciągniętych kredytów ani udzielonych gwarancji i poręczeń.

11 czerwca 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W dniu 10 czerwca 2011 roku umowa o kredyt w rachunku bieżącym wygasła. Podczas jej trwania spółka nie skorzystała z możliwości zaciągnięcia kredytu. W dniu 29 lipca 2011 zawarto również niewykorzystaną na dzień sprawozdania linię gwarancyjną.

W dniu 3 lutego 2012 roku Benefit Systems S.A. wystąpiła w roli Poręczyciela Wekslowego w umowie leasingu pomiędzy Spółką stowarzyszoną Fitness Academy Sp. z o.o. SKA. a BZ WBK Finance & Leasing SA. Przedmiotem leasingu był sprzęt sportowy mający stanowić wyposażenie klubu sportowego. Kwota poręczenia opiewa na 2 834 422,57 PLN.

Nazwa	Nr umowy	Beneficjent	Kwota [PLN]	Termin dostępności	Zabezpieczenia
Krótkoterminowy nieodnawialny kredyt obrotowy	M0002380 Bank Zachodni WBK S.A.	Benefit Systems S.A.	5.000.000	Do dnia 10.06.2011	Weksel in blanco, przelew wiarytelności.
Linia gwarancji	74/2011 HSBC Bank Polska S.A.	Benefit Systems S.A.	2.000.000	Do dnia 25.07.2012	Kaucja na rachunku bankowym, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do innych rachunków.

12. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2011 wartość gwarancji bankowych oraz poręczeń wynosiła 0 tys. PLN. Wartość udzielonych pożyczek przez Grupę Benefit Systems wyniosła 18 846 tys. PLN. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek przedstawia nota 7.2 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Benefit Systems za rok 2011.

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

13. Opis wykorzystania przez wpływów z emisji

Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności, Spółka skorzystała z wpływów z emisji do realizacji istotnych podpisanych umów:

- Inwestycja w sieć klubów fitness Calypso Fitness SA (opisane w pkt.7),
- Inwestycja w spółkę 3 Space SA (opisane w pkt. 3h),

14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

W roku 2011 Grupa Benefit Systems nie przedstawiała prognozy wyników.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W prezentowanym okresie Grupa finansowała swoją działalność z kapitału własnego oraz dostawców kapitału obrotowego.

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Grupy Benefit Systems:



Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźnik	2011	2010
Rentowność brutto na sprzedaży	21,53%	22,80%
Rentowność na sprzedaży	12,64%	14,50%
Rentowność EBITDA	12,54%	13,00%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	12,36%	12,60%
Rentowność brutto	13,00%	12,50%
Rentowność netto	15,23%	10,00%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	46,55%	74,70%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	33,45%	39,40%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- *rentowność brutto na sprzedaży: zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność na sprzedaży: zysk (strata) 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).*

Grupa Benefit Systems posiada niski poziom zadłużenia finansowego, finansując swoją działalność głównie ze środków własnych. Grupa korzysta w nieistotnym stopniu z leasingu, finansując w ten sposób zakupy środków transportu. Grupa nie planuje w istotny sposób zwiększenia skali finansowania z wykorzystaniem leasingu.

Struktura finansowania aktywów trwałych była na bardzo bezpiecznym poziomie. Grupa Benefit Systems nie posiłkowała się długiem zewnętrznym.

Wskaźniki płynności Grupy Benefit Systems

Wskaźnik	2011	2010
Płynność bieżąca	2,15	1,73
Płynność szybka	2,08	1,70

Zasady wyliczenia wskaźników:

płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,

płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

W Grupie nie występują problemy z płynnością.



16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 czyniła nakłady związane z:

- inwestycją w sieć klubów fitness Calypso Fitness SA,
- dalszą rozbudową infrastruktury informatycznej związanej z instalowanymi czytnikami kodów kreskowych u partnerów Spółki,
- budowaniem zespołów projektowych dla nowych produktów Spółki.

W ocenie Spółki realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane przez Spółkę środki.

Grupa Benefit Systems w roku 2012 planuje realizować inwestycje kapitałowe zgodne ze strategią opisaną w prospekcie emisyjnym Spółki ze środków własnych.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres

W prezentowanym okresie nie wystąpiły nietypowe zjawiska mające istotny wpływ na uzyskane przez Grupę wyniki finansowe.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Biorąc pod uwagę szacowaną przez Konfederację Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynoszącą 8 mld PLN, udział Grupy Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 3,1% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozproszony.

Poprzez działanie w obszarze oferowania usług fitness, Grupa jest też znaczącym podmiotem tego rynku, w szczególności w części oferowanej klientom korporacyjnym. Wartość rynku fitness szacowana jest przez Benefit Systems na 3-4 mld PLN, co wskazuje, że za pośrednictwem Grupy realizowane są transakcje stanowiące około 7% wartości rynku polskiego i znacznie większy udział w jego segmencie korporacyjnym. Zdaniem Grupy – jednostka dominująca Benefit Systems SA jest on liderem w bardzo rozproszonym rynku.

Produkty Grupy Benefit Systems oferowane są wyłącznie firmom, tak więc duże znaczenie dla jego rozwoju ma rozpoznawalność wśród pracowników działów personalnych w tych firmach, jak również wśród innych osób mających wpływ na wydatkowanie środków przeznaczonych na pozapłacowe motywowanie pracowników w firmach. O znaczącym udziale rynkowym Grupy świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia, Grupę Benefit Systems bądź sztandarowy produkt, kartę MultiSport Plus, rozpoznaje około 28% wspomnianych wyżej osób, co stawia go na trzeciej pozycji wśród najbardziej rozpoznawalnych firm oferujących świadczenia pozapłacowe. Dodatkowo marka FitProfit,

należąca do spółki VanityStyle, której Grupa jest jedynym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Grupą Benefit Systems.

20. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu jednostki dominującej Benefit Systems SA zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania stosunku pracy, Członkom Zarządu jednostki dominującej przysługują uprawnienia wynikające z przepisów Kodeksu pracy. Dodatkowo w wypadku rozwiązania umowy o pracę przez Spółkę z Członkiem Zarządu, Spółka wypłaci Członkowi Zarządu sześciomiesięczną odprawę oraz odszkodowanie w zamian za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej przez okres sześciu miesięcy po ustaniu stosunku pracy.

W pozostałych spółkach Grupy takie umowy nie występują.

21. Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Nie wystąpiły.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Benefit Systems, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej.

Wynagrodzenia członków zarządu jednostki dominującej Benefit Systems S.A.

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2011 r wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej zawiera nota nr 23.3 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems S.A. za 2011 rok.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej Benefit Systems S.A.

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2011 r. wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej zawiera nota nr 23.4 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems S.A. za 2011 rok.

Program motywacyjny w jednostce dominującej Benefit Systems S.A.

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia, w spółce funkcjonuje program motywacyjny skierowany do pracowników Spółki:

W ramach programu motywacyjnego wyemitowane zostanie 165.000 akcji nowej emisji serii C.

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

W Programie Motywacyjnym będzie uczestniczyło nie więcej niż 35 wskazanych pracowników Spółki - do 9 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, iż w Programie Motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – James Van Bergh) oraz do 26 osób spośród kierownictwa średniego szczebla. Łączna liczba akcji nowej emisji serii C przeznaczona dla osób z wyższej kadry kierowniczej w okresie 3 lat nie może przekraczać 125.000 i maksymalnie 40.000 dla pozostałych pracowników.

Warunkiem obligatoryjnym uruchomienia Programu Motywacyjnego w danym roku jest osiągnięcie określonego poziomu EBITDA skorygowanego o koszt księgowy Programu Motywacyjnego przypadający na dany rok obrotowy.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2011 r. przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego. Spółka w dniu 9 lutego 2011 zawarła warunkowe umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych za rok 2011.

W roku 2011 w sprawozdaniach finansowych ujęto pierwszy etap Programu Motywacyjnego, z tytułu którego obciążenie wyniku rocznego wyniosło 415,8 tys. PLN. Prezes Zarządu Spółki Pan James Van Bergh z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej w spółce VanityStyle sp. z o.o. nie pobierał w 2011 roku wynagrodzenia.

23. Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh *	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD **	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Razem	1 211 964	50,40%	1 211 964	50,40%

* bezpośrednio

**pośrednio : osoba bliska Prezesa Spółki Jamesa Van Bergh w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie kontroluje Benefit Invest, jako wspólnik z udziałem 93,3%



24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 22.

25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie)

Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające udziały w jednostkach powiązanych:

- VanityStyle sp.z o.o. – 4% udziałów do dnia 28 września 2011 należało do Prezesa Zarządu spółki zależnej.

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

26. Informacje o znanych Benefit Systems SA umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka Benefit Systems nie posiada takich informacji.

27. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 roku

I. Wstęp

W związku z tym, iż akcje Spółki są notowane na rynku równoległym GPW w Warszawie S.A. od kwietnia 2011 roku, Spółka do kwietnia 2011 roku nie stosowała żadnych zbiorów zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem dobrych zwyczajów wynikających z brzmienia przepisów kodeksu spółek handlowych.

Od momentu notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW w Warszawie S.A., Spółka dokłada najwyższych starań w celu zapewnienia wszystkim akcjonariuszom równego dostępu do informacji o Spółce i pełnego poszanowania praw akcjonariuszy niezależnie od wielkości posiadanego przez nich pakietu akcji. Dążenie do zapewnienia pełnej przejrzystości działania i postępowania zgodnie z etyką biznesową, znalazło wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych.

Podstawowym celem działania władz Spółki jest realizacja interesu Spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych opiera się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Spółka w swojej działalności nie powinna

podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa.

Spółka stoi na stanowisku, że należy jednocześnie chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słuszych interesów akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

Organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego lub usługi prawnicze Spółka stosuje przejrzyste zasady wyboru w celu uzyskania usług najwyższej jakości.

- II. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Spółka od momentu pierwszego notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW tj. od dnia 21 kwietnia 2011 roku podlega zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonym w Załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest dostępny w na stronie internetowej Spółki www.ri.benefitsystems.pl w zakładce Dokumenty/Zasady Ładu Korporacyjnego.

- III. Wskazanie zakresu w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnieniem przyczyny odstąpienia.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu I. 1. tire trzecie.

Uzasadnienie: Zarząd Spółki nie będzie publikował przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej, publikować natomiast będzie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej Spółki oraz zapewni dostęp w siedzibie Spółki do protokołów z Walnych Zgromadzeń.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu I. 5.

Uzasadnienie: Przyjęte w Spółce rozwiązania w zakresie wynagradzania dyrektorów wykonawczych uwzględniają znaczną część zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 30 kwietnia 2009 roku w sprawie systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na rynku regulowanym (2009/913/WE).

W pozostałym zakresie Zarząd Spółki podjął decyzję o niestosowaniu zasady, ze względu na ochronę tajemnicy w zakresie wysokości wynagrodzeń oraz obowiązującego w Spółce systemu premiowania dyrektorów wykonawczych.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu II.1 podpunkt. 3 w związku z punktem II 2.

Uzasadnienie: Biorąc pod uwagę nieduży udział "free float" w kapitale zakładowym Spółki oraz fakt, iż oferta Spółki została skierowana do inwestorów krajowych oraz wysokie koszty tłumaczeń raportów bieżących i okresowych, Spółka podjęła decyzję o czasowym niepublikowaniu w języku angielskim raportów bieżących i okresowych.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie III - Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych - Spółka trwale nie będzie stosować zalecenia wynikającego z punktu III.8,

III.8 - Uzasadnienie: W ramach Rady Nadzorczej aktualnie nie funkcjonują żadne komitety. Jeżeli Rada Nadzorcza powoła komitety Spółka dołoży starań, aby funkcjonowały one zgodnie z Załącznikiem do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

W zakresie rekomendacji zawartych w punkcie IV - Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy - nie będzie stosować zaleceń zawartych w punkcie IV.1.

IV.1 - Uzasadnienie: Z informacji, które posiada Spółka akcjonariusze nie życzą sobie obecności mediów podczas Walnych Zgromadzeń.

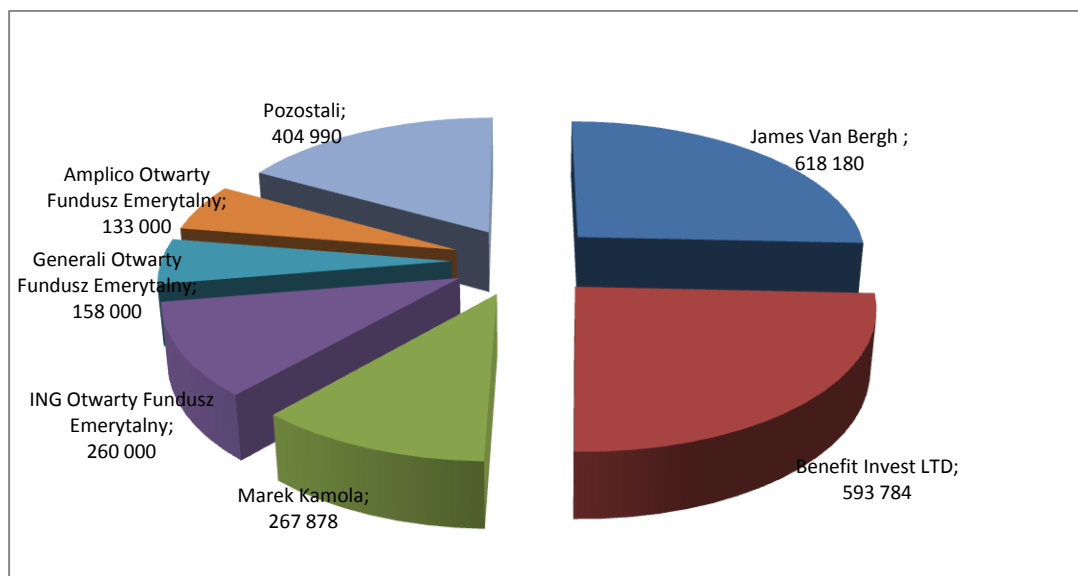
- IV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W roku 2011 na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	260 000	10,81%	260 000	10,81%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	158 000	6,57%	158 010	6,57%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	133 000	5,53%	133 000	5,53%
Pozostali	374 000	15,55%	374 000	15,55%
Razem	2 404 842	100,00%	2 404 842	100,00%

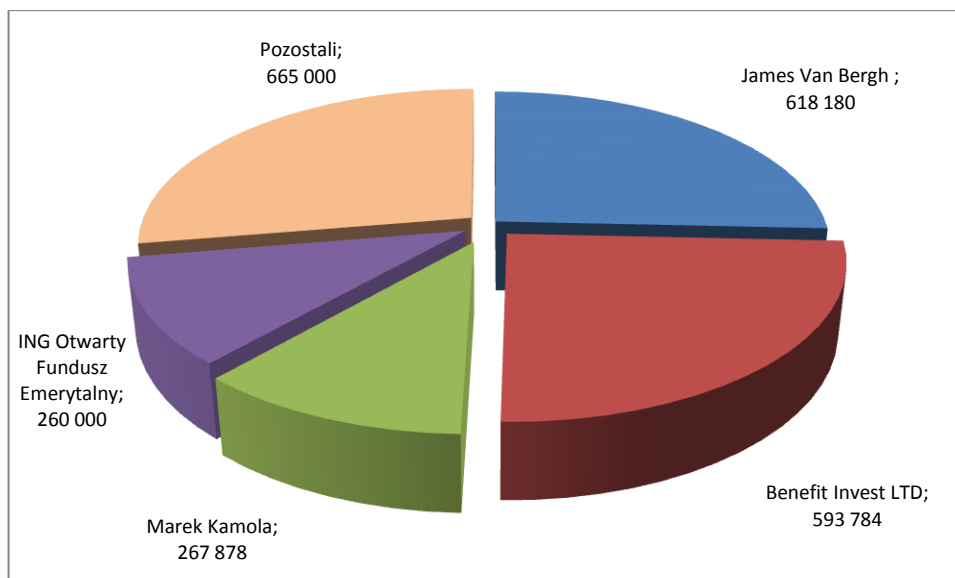


SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W 2011 ROKU



Na dzień sporządzenia sprawozdania, zgodnie z informacją o zmianie stanu posiadania otrzymaną w dniu 31.01.2012 od Generali OFE oraz w dniu 01.02.2012 od Amplico OFE, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	260 000	10,81%	260 000	10,81%
Pozostali	665 000	27,65%	665 000	27,65%
Razem	2 404 842	100,00%	2 404 842	100,00%



- V. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie są znani Spółce posiadacze papierów wartościowych posiadający specjalne uprawnienia.

Statut Spółki nie przyznaje żadnemu z posiadaczy akcji Spółki lub innych papierów wartościowych specjalnych uprawnień.

- VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2011 roku nie istniały żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

- VII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2011 roku istniały ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki. Ograniczenia związane były z umowami zawartymi z głównymi akcjonariuszami Spółki, dotyczącymi zablokowania możliwości ich sprzedaży do dnia 21 kwietnia 2012 roku.

- VIII. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Spółki oraz każdy z członków Zarządu powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję i odwoływany jest na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów w obecności, co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Zarząd uprawniony jest do prowadzenia spraw Spółki w zakresie ustalonym w Statucie Spółki i niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Spółki na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

IX. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki bezwzględną większością głosów, przy zachowaniu szczególnych wymogów określonych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, które publikowane jest na stronie internetowej Spółki oraz zgodnie z zasadami przekazywania informacji bieżących i okresowych, ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.

Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

- X. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie:

- 1) Statutu Spółki,
- 2) Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia Spółki – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2010 roku, który określa zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu oraz tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia, jego otwarcia i przebiegu obrad, a także sposobu przeprowadzania wyborów do Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, zwoływane jest przez Zarząd Spółki w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, jednak powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

Prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Radzie Nadzorczej, jeżeli Zarząd nie zwoła go w ww. czasie a w przypadku Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia, jeżeli Rada Nadzorcza zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej oraz w przypadkach określonych w Statucie i bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób pozwalający na podjęcie uchwał z należyтым rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione przed Walnym Zgromadzeniem, czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz zgodnie z zasadami przekazywania informacji bieżących i okresowych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji na okaziciela mających formę dokumentu mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane podczas obrad Walnego Zgromadzenia, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki oraz główny księgowy Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mogą brać udział eksperci oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz zaproszeni eksperci powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Oprócz spraw wymienionych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają:

- 1) określanie dnia oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 2) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy,
- 3) powoływanie członków Rady Nadzorczej na zasadach opisanych w Statucie,
- 4) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do jego reprezentacji lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności lub udzielone w postaci elektronicznej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w postaci informacji e-mailowej, dokładając przy tym wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Wraz z informacją o udzieleniu pełnomocnictwa, mocodawca przesyła skan udzielonego pełnomocnictwa oraz skan dowodu osobistego, paszportu lub prawa jazdy pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika. W przypadku, gdy pełnomocnictwa udziela osoba prawna lub jednostka organizacyjna, o której mowa w art. 33¹ Kodeksu cywilnego, mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym mocodawca jest zarejestrowany. Przesłane drogą elektroniczną dokumenty powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Akcjonariusz przesyłający zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przesyła jednocześnie do Spółki adres mailowy oraz numer telefonu akcjonariusza i pełnomocnika za pośrednictwem których Spółka będzie mogła komunikować się z Akcjonariuszem i jego pełnomocnikiem.

Przesłanie drogą elektroniczną ww. dokumentów nie zwalnia z obowiązku przedstawienia przez pełnomocnika, przy sporządzaniu listy obecności osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, dokumentów służących jego identyfikacji.

Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej. Weryfikacja ta może polegać między innymi na zwrotnym pytaniu w formie elektronicznej lub telefonicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

Zasady dotyczące identyfikacji akcjonariusza oraz pełnomocnika stosuje się odpowiednio w przypadku odwołania pełnomocnictwa. Zawiadomienie o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa bez zachowania procedury opisanej powyżej nie wywołuje skutków prawnych względem Spółki.

Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, iż ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej wzór formularza pozwalającego na wykonywanie głosu przez pełnomocnika.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Głosowanie nad uchwałami jest jawne, z zastrzeżeniem następujących kwestii: Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru Komisji Skrutacyjnej. W tym celu, przed podjęciem uchwały w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej, Walne Zgromadzenie każdorazowo podejmie uchwałę w sprawie uchylenia tajności głosowania nad uchwałą w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają w głosowaniu jawnym imiennym i powinny zostać ogłoszone.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406⁵ Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz nie może, ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy podejmowaniu uchwał dotyczących jego osoby.

Uchwały w sprawie wyboru do organów lub komisji odbywają się przez głosowania na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych kandydatów nie jest większa od liczby mandatów, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, o ile żaden z akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu, głosowanie łączne na listę zgłoszonych kandydatów.

W przypadku uzyskania przez kandydatów równej ilości głosów, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza powtórne głosowanie z udziałem tych kandydatów, jeśli będzie to konieczne do ustalenia osób, które mają być wybrane.

Z zastrzeżeniem § 8 ust. 2 Regulaminu, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, że uchwała została podjęta bądź, że uchwała nie została podjęta z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów. Przewodniczący odczytuje treść podjętej uchwały.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli Statut lub Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczane w protokole sporządzonym przez notariusza, pod rygorem nieważności.

W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia, jego zdolność do powzięcia uchwał oraz powzięte uchwały, a przy każdej uchwale liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza w księdze protokołów.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

W terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółka ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań w zakresie wskazanym w ust. 2. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia zamieszcza się w protokole jego oświadczenie złożone na piśmie.

- XI. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących spółki oraz ich komitetów;

Zarząd Spółki na dzień 31.12.2011 składał się z następujących osób:

- 1) James Van Bergh - Prezes Zarządu
- 2) Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2011 wchodziły następujące osoby:

- 1) Przemysław Gacek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Miłoslawa Kuźnicka - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Agnieszka Szpara - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Michael Sanderson - Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej.

W organach Spółki w roku 2011 nie zaszły żadne zmiany, poza rezygnacją z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 16 stycznia 2012 roku Pana Ryszarda Stysło.

W Spółce w roku 2011 nie działał żaden komitet.

28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Grupie

W ramach systemu zarządzania jednostka dominująca Benefit Systems SA posiada system kontroli wewnętrznej obejmujący:

- a) kontrolę wewnętrzną funkcjonalną - procesową,
- b) kontrolę wewnętrzną instytucjonalną - departamentową.

Za kontrolę wewnętrzną odpowiedzialny jest Departament Finansów i Księgowości. Departament Finansów i Księgowości podlega administracyjnie odpowiedniemu członkowi Zarządu Spółki i do niego raportuje. Zachowana jest zasada niezależności operacyjnej czynności controllingowych i kontrolnych.

Główne funkcje Departamentu Finansów i Księgowości w obszarze kontroli wewnętrznej obejmują:

- a) projektowanie zasad kontroli wewnętrznej procesów Spółki, oceny systemów zarządzania ryzykiem oraz doradztwo w tym zakresie,
- b) zaawansowane raportowanie – wielowymiarowa informacja zarządcza,

- c) monitorowanie procesów zarządzania ryzykiem,
- d) ulepszanie mechanizmów kontroli w systemach zarządzania,
- e) realizacja czynności kontrolnych, planowych i doraźnych, w odniesieniu do poszczególnych produktów Spółki, obszarów działalności Spółki, spółek zależnych,
- f) współpraca z audytorem zewnętrznym.

W ramach zadań doradczych Departament Finansów i Księgowości moderuje wewnętrzne uchwały, procedury działalności operacyjnej Spółki, pod kątem kontroli wewnętrznej i ryzyka.

W Spółce funkcjonuje zarządzanie ryzykiem oparte na odrębnych wewnętrznych procedurach, regulujących zasady postępowania przy identyfikacji ryzyka prawnego, finansowego, walutowego i niewłaściwej realizacji projektów wewnętrznych Spółki. Procesy związane z zarządzaniem ryzykiem odnoszą się również do sformalizowanych limitów ryzyka w Spółce oraz uwzględniają strukturę organizacyjną, wielkość i możliwości finansowe Spółki rozpatrywane w aspekcie wysokości ponoszonego ryzyka.

W Spółce funkcjonuje również kontrola wewnętrzna w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości jest zautomatyzowany i oparty na systemie IT - Symfonia. Przygotowanie danych w systemach źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Specjalnej kontroli podlegają korekty manualne.

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest przez Departament Finansów i Księgowości stanowiący wyodrębnioną organizacyjnie jednostkę podlegającą bezpośrednio odpowiedniemu członkowi Zarządu. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad przebiegiem badania sprawozdania finansowego sprawuje Główny Księgowy. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest następnie przekazywane Zarządowi w celu weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Spółki podlega także niezależnemu badaniu i odpowiednio przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszących się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Spółka na bieżąco aktualizuje też zasady rachunkowości, na podstawie, których przygotowuje sprawozdania finansowe. Spółka sprawuje również funkcje kontrolne w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy, za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych tych spółek.

Spółka posiada regulamin zarządzania informacją poufną oraz obiegu dokumentów dzięki którym prowadzi odpowiednią ochronę zabezpieczającą przed niekontrolowanym wpływem informacji ze Spółki.



29. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W roku 2011 nie miały miejsca takie transakcje.

30. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym.

Warszawa, 17 luty 2012 roku

Zarząd Benefit Systems SA:

Prezes Zarządu - James Van Bergh