



**GRUPA KAPITAŁOWA  
BENEFIT SYSTEMS**

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013 ROKU**

**WARSZAWA, 26 SIERPNIĄ 2013**



## 1. Spis treści

INFORMACJE PODSTAWOWE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS.....	4
1. Informacje o strukturze i profilu działalności Grupy Kapitałowej Benefit Systems .....	4
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	8
A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
B. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems.....	13
C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych .....	18
D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	19
E. Nagrody i wyróżnienia .....	20
F. Zatrudnienie.....	20
G. Programy motywacyjne .....	21
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	22
4. Opis prowadzonej działalności operacyjnej .....	24
5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	26
6. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach .....	27
7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników .....	27
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	27
9. 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
10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres .....	29
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej .....	29
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Benefit Systems .....	30
13. Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.....	31
14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32



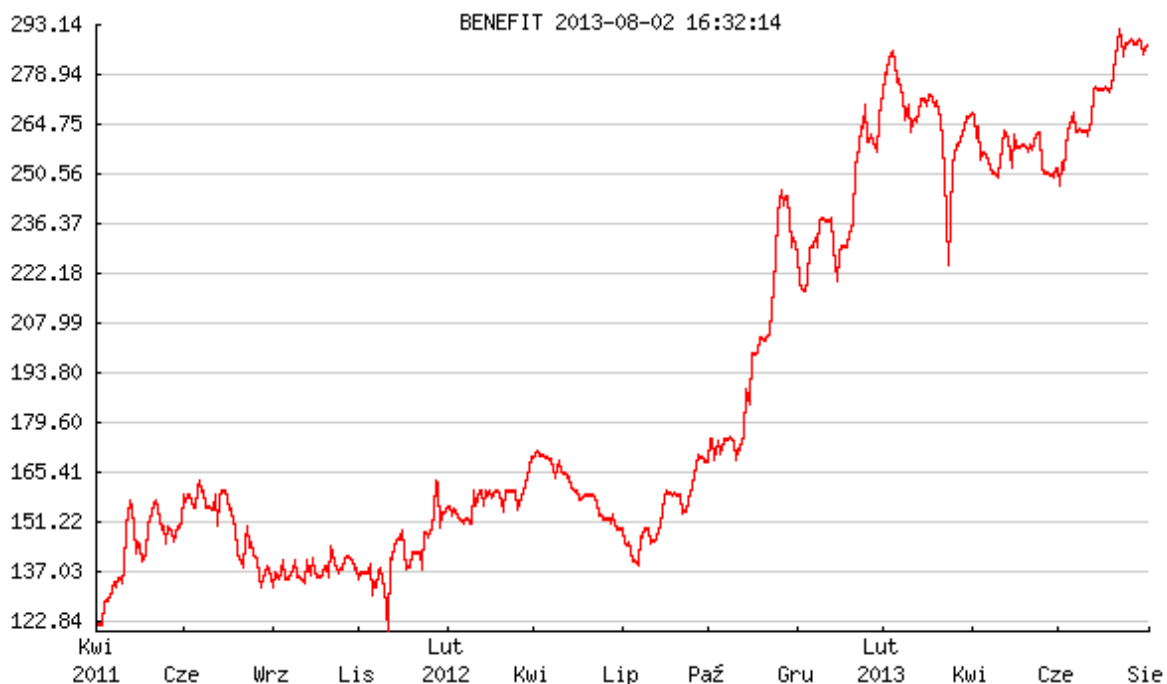
15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ..... 32
16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe ..... 33
17. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych ..... 33

## INFORMACJE PODSTAWOWE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

### 1. Informacje o strukturze i profilu działalności Grupy Kapitałowej Benefit Systems

Grupa Kapitałowa Benefit Systems powstała w 2010 roku wskutek utworzenia przez Benefit Systems SA 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 głównie na sport i rekreację, a oferowanych klientom korporacyjnym. Głównym produktem Spółki oferowanym klientom korporacyjnym jest karta MultiSport Plus, zapewniająca jej użytkownikom dostęp do najbardziej rozwiniętej sieci partnerskiej klubów fitness oraz innego rodzaju obiektów i zajęć sportowych w Polsce. Akcje Benefit Systems SA od 21 kwietnia 2011 roku są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na rynku równoległym tej giełdy są notowane wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA, a ich kurs systematycznie rośnie (Wykres 1).

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do sierpnia 2013 r.



## 1.1 SKŁAD GRUPY

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

I.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		30.06.2013	30.06.2012
	Benefit Systems SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	nd.	nd.
II.	JEDNOSTKI ZALEŻNE			
1	FitSport Polska sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
2	VanityStyle sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
3	Benefit Partners sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
4	Benefit IP sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
5	Benefity sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	nd.
6	Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o.	al. Szucha 16/25, Warszawa	100,00%	nd.
7(1)	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.)	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	99,99%
III.	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POWIĄZANE			
1	X-Code sp. z o.o.	ul. Klaudyny 21 lok. 4, Warszawa	49,23%	49,23%
2	Fitness MCG sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
3	Baltic Fitness Center sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	nd.
4(2)	MyBenefit sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, Wrocław	48,97%	nd.
5	Benefit Development sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	45,00%
6(3)	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	ul. Canaletta 4, Warszawa	40,00%	nd.
7	Calypso Fitness SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	35,00%	40,00%
8	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	34,69%	34,69%
9	Nowe Benefity sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,00%	87,50%
10(4)	MultiSport Benefit s.r.o.	ul. Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	21,00%
11	Get Fit Katowice II sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
12(5)	Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA)	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	19,54%	19,54%
13(6)	Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	19,17%
14	Star Fitness SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	13,58%	nd.

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

(2) Jednostka dominująca posiada 48,97% udziałów bezpośrednio oraz 11,03% udziałów pośrednio poprzez spółkę Benefit Development sp. z o.o. w spółce MyBenefit sp. z o.o.

(3) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 40% w zyskach spółki komandytowej; udział 60% w zyskach posiada Benefit Development sp. z o.o. (komandytariusz).

(4) Jednostka dominująca posiada 21% udziałów bezpośrednio oraz 55% udziałów pośrednio poprzez spółkę Benefit Development sp. z o.o. w spółce MultiSport Benefit s.r.o.

(5) Jednostka dominująca posiada 19,54% udziałów bezpośrednio oraz 80,46% udziałów pośrednio poprzez spółkę Benefit Development sp. z o.o. w spółce Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA).

(6) Jednostka dominująca posiada 19,17% udziałów bezpośrednio oraz 30,00% udziałów pośrednio poprzez spółkę Benefit Development sp. z o.o. w spółce Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna



Na dzień 30 czerwca 2013 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.

Udziały w spółkach stowarzyszonych: Nowe Benefity sp. z o.o., X-Code sp. z o.o., Fitness MCG sp. z o.o., Baltic Fitness Center sp. z o.o., MyBenefit sp. z o.o., Benefit Development sp. z o.o., Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Calypso Fitness SA, Fabryka Formy SA, MultiSport Benefit s.r.o., Get Fit Katowice II sp. z o.o., Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) oraz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna zostały wycenione metodą praw własności.

Spółka Star Fitness SA nie podlega konsolidacji.

## **1.2 OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS**

Inwestycje w spółki Fitness MCG sp. z o.o., Baltic Fitness Center sp. z o.o., Calypso Fitness SA, Fabryka Formy SA, Get Fit Katowice II sp. z o.o. oraz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna stanowią realizację jednego z ważnych celów wyrażonych w prospekcie emisyjnym. Cel ten to biznesowe i kapitałowe powiązanie z głównymi dostawcami usług w ramach Programów MultiSport Plus, FitSport i FitProfit, tak by móc czerpać korzyści płynące z synergii w branży fitness. Wymienione podmioty działają na rynku B2C, oferując usługi sportowe i rekreacyjne poprzez sieci klubów sportowych obecnych w najważniejszych polskich aglomeracjach.

Nowe Benefity sp. z o.o. rozwija specjalizację w kierunku współfinansowania przez pracodawców posiłków dla pracowników, oferowanych poprzez sieć obiektów gastronomicznych, znajdujących się w gronie partnerów Spółki. Poprzez te innowacyjne produkty zarówno firma, jak i Grupa rozszerzyły oraz zdywersyfikowały oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych, który do tej pory ograniczał się przede wszystkim do zajęć sportowych. Z dniem 30 marca 2013 roku spółka Benefit Systems SA zbyła udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego z posiadanych 87,5% udziałów w Nowych Benefitach sp. z o.o. na rzecz spółki stowarzyszonej Benefit Development.

Spółka Benefit Systems SA pełni funkcję komandytariusza w spółce o nazwie Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Drugim z komandytariuszy – z udziałem w zyskach ustalonym na poziomie 55% – jest spółka Benefit Development sp. z o.o. Travel Benefity sp. z o.o. sp. k. rozwija swoją działalność w kierunku świadczeń pozapłacowych związanych z wypoczynkiem, w tym w ramach tzw. wczasów pod gruszą. Oferta spółki jest również otwarta na finansowanie lub dofinansowanie świadczeń ze środków własnych pracowników.

Głównym przedmiotem działalności nabytych w I kwartale 2013 roku udziałów podmiotu w Grupie Benefit Systems – MyBenefit sp. z o.o. jest rozwój i sprzedaż produktów, które mogą być wykorzystywane przez firmy do motywowania i premiowania swoich pracowników. Obecnie spółka posiada w swoim portfolio takie produkty, jak: system kafeterijny, bony turystyczne, system dofinansowania wypoczynku oraz karty przedpłacone, obsługując ponad 51 000 pracowników. W gronie klientów MyBenefit sp. z o.o. znajduje się ponad 20 dużych pracodawców.

Spółka Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) działa w obszarze usług digital signage oraz rozbudowy sieci ekranów w klubach fitness współpracujących z Benefit Systems SA. Stanowi to element realizacji strategii Grupy Benefit Systems polegającej na rozwoju nowych obszarów wsparcia klubów fitness, które zyskują na atrakcyjności dzięki bezpłatnie udostępnianym klientom programom TV możliwym do oglądania na wysokiej jakości odbiornikach LCD.

Spółkę stowarzyszoną Benefit Development sp. z o.o. powołano w celu scentralizowanego koordynowania inwestycji kapitałowych w Grupie Benefit Systems – począwszy od etapu identyfikacji interesujących z perspektywy Grupy obszarów działalności, poprzez proces due diligence, po wsparcie kapitałowe i zarządcze podmiotów będących w fazie wczesnego rozwoju – głównego celu inwestycyjnego opisywanej spółki stowarzyszonej. W perspektywie kilku lat Grupa Benefit Systems oczekuje korzyści z prowadzonych inwestycji – zarówno tych wynikających z integracji procesów



biznesowych nabywanych spółek usługowych, jak i tych płynących ze wzrostu wartości tychże podmiotów. Poza wspólnymi przedsięwzięciami realizowanymi przy współudziale innych spółek Grupy (Tabela 1) Benefit Development dokonuje również samodzielnych inwestycji – między innymi w 2013 roku firma zainwestowała w spółki Evenea sp. z o.o. oraz Aquainvest sp. z o.o. oferujące usługi w sektorze B2B.

X-Code sp. z o.o. to firma usługowa specjalizująca się w integracji rozwiązań informatycznych. Jej głównym celem jest dostarczanie swoim klientom kompleksowych rozwiązań informatycznych i teleinformatycznych. Firma działa na polskim rynku od 2008 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jej działalność została ukierunkowana na duże i średnie przedsiębiorstwa, operujące w sektorze publicznym, przemysłowym oraz utilities. Równorzędnym celem X-Code sp. z o.o. jest oferowanie rozwiązań dla dużych przedsiębiorstw i korporacji w ramach wykonawstwa bądź współwykonawstwa na rzecz polskich integratorów technologii informatycznych. X-Code sp. z o.o. zapewnia Grupie Benefit Systems zasoby informatyczne oraz odpowiednie wsparcie technologiczne produktów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

### **1.3 SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej:

- W dniu 21 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała pana Adama Kędzińskiego na stanowisko członka Zarządu Spółki, powierzając mu zarządzanie obszarem sprzedaży produktów Spółki. Powołanie jest skuteczne od dnia 1 marca 2013 roku. Od 2009 roku pan Adam Kędziński odpowiadał za politykę handlową spółki Benefit Systems SA, w tym za opracowywanie strategii i planów sprzedaży oraz ich realizację, a bezpośrednio przed objęciem funkcji Członka Zarządu pełnił w spółce Benefit Systems SA funkcję Dyrektora Handlowego.
- W dniu 8 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Benefit Systems SA powołała panią Izabelę Walczewską-Schneyder na stanowisko Członka Zarządu Spółki, odpowiedzialnego i reprezentującego Spółkę w strategicznych sprawach finansowych i inwestycyjnych, a także w relacjach inwestorskich oraz w obszarze związanym z działaniami HR. Nominacja stała się skuteczna z dniem 13 maja 2013 roku.
- W dniu 11 czerwca 2013 roku wraz z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za rok 2012 wygasły mandaty dotychczasowych członków zarządu spółki dominującej. W związku z powyższym w dniu 11 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza powołała członków zarządu nowej kadencji w osobach:

Tomasz Józefacki – Prezes Zarządu Benefit Systems SA;  
Adam Kędziński – Członek Zarządu Benefit Systems SA;  
Izabela Walczewska-Schneyder – Członek Zarządu Benefit Systems SA.

W dniu 11 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało pana Jamesa Van Bergh (dotychczasowego Prezesa Zarządu Benefit Systems SA) na przewodniczącego Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Z tym samym dniem powołano 11 czerwca 2013 na stanowisko Prezesa Spółki Rada Nadzorcza powołała pana Tomasza Józefackiego, pełniącego od dnia 1 lipca 2012 funkcję Wiceprezesa Zarządu Benefit Systems SA.

Rezygnujący z funkcji Prezesa zakończonej kadencji Zarządu, założyciel i twórca obecnego sukcesu Grupy Benefit Systems pan James Van Bergh zgodnie z oświadczeniem z dnia 8 maja 2013 roku kandydował i został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji. Pan James Van Bergh zmienił tym samym charakter uczestnictwa w organach Spółki – z funkcji zarządczo-

-operacyjnej na funkcję nadzorczą, związaną z odpowiedzialnością za nadzór nad obszarem strategii przedsiębiorstwa oraz za działalność inwestycyjną.

Pan James Van Bergh potwierdził również, iż zamierza pozostać nadal znaczącym akcjonariuszem Spółki, a posiadane akcje traktuje jako inwestycję długoterminową.

Na dzień sprawozdania Zarząd jednostki dominującej jest trzyosobowy i stanowią go:

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

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

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

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 1. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems.

	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 30.06.2012	Zmiana
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	188 642	155 843	21,0%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	63	
Przychody ze sprzedaży usług	188 568	155 058	21,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	74	722	-89,7%
Koszt własny sprzedaży	156 212	127 324	22,7%
Koszt sprzedanych produktów	0	8	-100,0%
Koszt sprzedanych usług	156 146	126 604	23,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	67	712	-90,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>32 430</b>	<b>28 519</b>	<b>13,7%</b>
Koszty sprzedaży	11 074	8 128	36,2%
Koszty ogólnego zarządu	11 726	7 927	47,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 775	1 762	0,8%
Pozostałe koszty operacyjne	469	488	-3,9%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>10 936</b>	<b>13 737</b>	<b>-20,4%</b>
Przychody finansowe	1 846	2 093	-11,8%
Koszty finansowe	206	792	-74,0%
Udział w zysku lub stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-654	341	-291,9%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>11 923</b>	<b>15 378</b>	<b>-22,5%</b>
Podatek dochodowy	2 888	3 402	-15,1%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 035</b>	<b>11 976</b>	<b>-24,6%</b>



W I półroczu 2013 roku Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 188 642 tys. PLN, odnotowując w kolejnym okresie wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z I półroczem 2012 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 21,0%, co przy powiększającej się skali działalności i coraz bardziej nasyconym rynku Grupa odczytuje jako duży sukces. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu – karty MultiSport Plus, sprzedawanego również za pośrednictwem Fitsport Polska sp. z o.o., oraz produktu FitProfit, dystrybuowanego poprzez VanityStyle sp. z o.o. Zauważalny jest także wzrost przychodów z innych obszarów działalności Grupy – w tym z działalności skierowanej na rozwój branży fitness w Polsce – między innymi poprzez oferowane partnerom programy dzierżawy sprzętu sportowego.

Tabela 2. Rentowność brutto ze sprzedaży.

Podstawowa działalność operacyjna	od 01.01 do 30.06.2013	od 01.01 do 31.06.2012	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	188 642	155 843	21,0%
Koszt własny sprzedaży	156 212	127 324	22,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 430	28 519	13,7%
<b>Rentowność brutto na sprzedaży</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,3%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>

Rentowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2013 roku wyniosła 17,2% wobec 18,3% rentowności brutto na sprzedaży w I półroczu roku 2012 – nominalnie marża brutto ze sprzedaży była wyższa o 3911 tys. PLN rok do roku. Jednym z głównych powodów powyższej zmiany jest umiarkowanie rosnąca aktywność użytkowników kart sportowych oraz brak imprez sportowych wpływających na sposób użytkowania kart (w I półroczu poprzedniego roku dodatni wpływ na marżę miała impreza sportowa EURO 2012). Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której utrzymanie podobnego poziomu rentowności na sprzedaży w I półroczu 2013 roku jest efektem inicjatyw kontynuowanych głównie przez Spółkę dominującą, takich jak:

- dalsze zwiększanie jakości prognoz aktywności użytkowników karty MultiSport Plus, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych służących do zarządzania relacjami z klientami oraz do sprawnej komunikacji z partnerami;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport Plus u partnerów spółki Benefit Systems SA;
- skuteczne eliminowanie potencjalnych nadużyć ze strony użytkowników lub partnerów.

Działania te neutralizują efekt umiarkowanie rosnącej aktywności Polaków – w tym użytkowników kart MultiSport Plus (efekt przewidywany przez Grupę) – oraz istotnych kosztów wytworzenia nowych produktów Grupy, które ze względu na charakterystykę produktów we wczesnej fazie wzrostu nie osiągnęły jeszcze progu rentowności.

Pozostały udział w marży Grupy ma karta FitProfit, wiodący produkt spółki VanityStyle sp. z o.o. Przychód tej spółki stanowił w analizowanym okresie 6,8% łącznego przychodu Grupy dzięki lepszemu pozycjonowaniu go w stosunku do MultiSport Plus.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty MultiSport Plus, której wartość stanowiła w I półroczu 2013 roku 89,5% ogólnego przychodu.

Sprzedaż Grupy Benefit Systems odbywa się głównie na terytorium Polski oraz, w mniejszej skali, na terytorium Republiki Czeskiej, jednak przychody czeskiej spółki MultiSport Benefit s.r.o. były konsolidowane w ramach Grupy Benefit Systems jedynie za okres sprawowania kontroli przez Benefit Systems SA nad spółką czeską, tj. za okres porównawczy 2012 roku. W perspektywie najbliższych kilku lat spółka rozważa rozszerzenie działalności na inne kraje europejskie.

W I półroczu 2013 roku Grupa odnotowała istotne wzrosty ze sprzedaży rok do roku w każdej z kategorii produktowych, co świadczy o sukcesywnym wykorzystywaniu szans na dywersyfikację portfela produktów Grupy.

Tabela 3. Udział produktów w strukturze sprzedaży.

Produkty (000' PLN)	I półrocze 2013	Udział %	I półrocze 2012	Udział %	Zmiana
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport sp. z o.o.)	168 925	89,5%	140 053	89,9%	20,6%
Programy kafeteryjne	317	0,2%	234	0,2%	35,4%
MultiBilet	3 906	2,1%	3 443	2,2%	13,5%
FitProfit	12 754	6,8%	10 252	6,6%	24,4%
Inna sprzedaż	2 739	1,5%	1 861	1,2%	47,2%
<b>Razem</b>	<b>188 642</b>	<b>100%</b>	<b>155 843</b>	<b>100%</b>	<b>21,0%</b>

Przyrost wartościowy łącznego przychodu z produktów grupy kart dostępu do obiektów sportowo-rekreacyjnych w I półroczu roku 2013 zanotował znaczny wzrost, który łącznie wyniósł 20,9%.

Odzwierciedleniem tego przyrostu jest wyższa liczba aktywnych kart MultiSport Plus – łączny przyrost ich liczby to 54,9 tys., kart, tj. 16,3% w porównaniu do ostatniego dnia I półrocza 2012 roku. Dodatkowo karta FitProfit, oferowana bezpośrednio przez spółkę VanityStyle, również zyskuje wolumenowo na znaczeniu, sięgając 40,0 tys. aktywnych kart na dzień 30 czerwca 2013 roku, co daje 12,6% wzrostu wolumenu z analogicznego okresu 2012 roku. Dodatkowo liczba wprowadzonych przez spółkę Multisport Benefit s.r.o. aktywnych kart na rynku Republiki Czeskiej to około 6 tys., czyli niemal trzykrotnie więcej niż na koniec I półrocza 2012 roku.

Konsekwentnie realizowana strategia rozwoju Grupy Benefit Systems, kładąca nacisk na dalszy rozwój kart oferujących dostęp do obiektów i zajęć sportowych, jest także adresowana do mniejszych przedsiębiorstw, co już od kilku kwartałów przynosi dalszy wzrost sprzedaży zarówno w ujęciu wartościowym, jak i wolumenowym.

Tabela 4. Podział kart według sposobu ich finansowania.

Rodzaj finansowania kart sportowych	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Współfinansowane przez pracowników	321 419	249 985	28,6%
Finansowane wyłącznie przez firmy	108 893	119 906	-9,2%
<b>Razem</b>	<b>430 312</b>	<b>369 891</b>	<b>16,3%</b>

Zmieniający się podział modeli finansowania kart MultiSport Plus oraz FitProfit (Tabela 4) świadczy o dużej atrakcyjności produktu wśród pracowników przedsiębiorstw oraz potwierdza dalszy trend widoczny w firmach uniezależniania się od finansowania produktu z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych. Zauważalna tendencja jest pozytywna dla Grupy – w sytuacji gdy karta MultiSport Plus stanowi główny przychód działalności podstawowej.

Tabela 5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Benefit Systems.

Koszty podstawowej działalności	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>156 212</b>	<b>127 324</b>	<b>22,7%</b>
w tym: Koszty sprzedanych usług	156 146	126 604	23,3%
w tym: Koszty sprzedanych towarów i materiałów	67	712	-90,6%
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>11 074</b>	<b>8 128</b>	<b>36,3%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>11 726</b>	<b>7 927</b>	<b>47,9%</b>
<b>SUMA</b>	<b>179 012</b>	<b>143 370</b>	<b>24,9%</b>

Koszty sprzedanych produktów w Grupie Benefit Systems w I półroczu roku 2013 wyniosły 156 212 tys. PLN i wzrosły o 22,7% w stosunku do I półrocza 2012 roku, co nominalnie związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy.

Wzrost kosztów sprzedaży w I półroczu 2013 o 36,3% w stosunku do I półrocza 2012 roku oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 47,9% były wynikiem m.in.: zatrudnienia nowych wyspecjalizowanych zespołów sprzedaży oraz rozbudową sieci oddziałów Benefit Systems SA na terenie Polski, a także rozbudową i tworzeniem nowych zespołów rozwoju produktu w nowych obszarach (MultiLunch, MultiTeatr, MultiWeekend oraz nową linią produktową: platformą BenefitDeals). Działania te pociągnęły za sobą nie tylko bezpośredni wzrost kosztów wynagrodzeń, lecz również wzrost kosztów pośrednich związanych z nowymi powierzchniami biurowymi, a także kosztami rekrutacji, szkoleń i wyposażenia nowych stanowisk.

Dodatkowo spółka Benefit Systems SA w kosztach operacyjnych (koszty ogólnego zarządu) ujmuje koszty programu motywacyjnego skierowanego do pracowników, które za 6 miesięcy 2013 roku wyniosły 2 711 tys. PLN wobec 809 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty nowych inicjatyw produktowych ujmowane są w wyniku bieżącym Grupy, dlatego też I półrocze 2013 roku pokazuje wzrost kosztów działalności podstawowej względem analogicznego okresu 2012 roku, w którym najistotniejsze kosztowo inicjatywy były w fazie rozpoznawania i wczesnego rozwoju. Nowe inicjatywy produktowe są jednym z elementów realizacji strategii Grupy. Grupa Benefit Systems przygotowuje i tworzy nowe produkty w sposób organiczny, co przekłada się na wolumenowy wzrost zatrudnienia. Szczegóły zatrudnienia opisano w części 2.F. *Zatrudnienie*.

Podwyższony udział kosztów wynikających z ogólnokrajowej aktywizacji sprzedaży Grupa spodziewa się równoważyć wzrostem przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach.

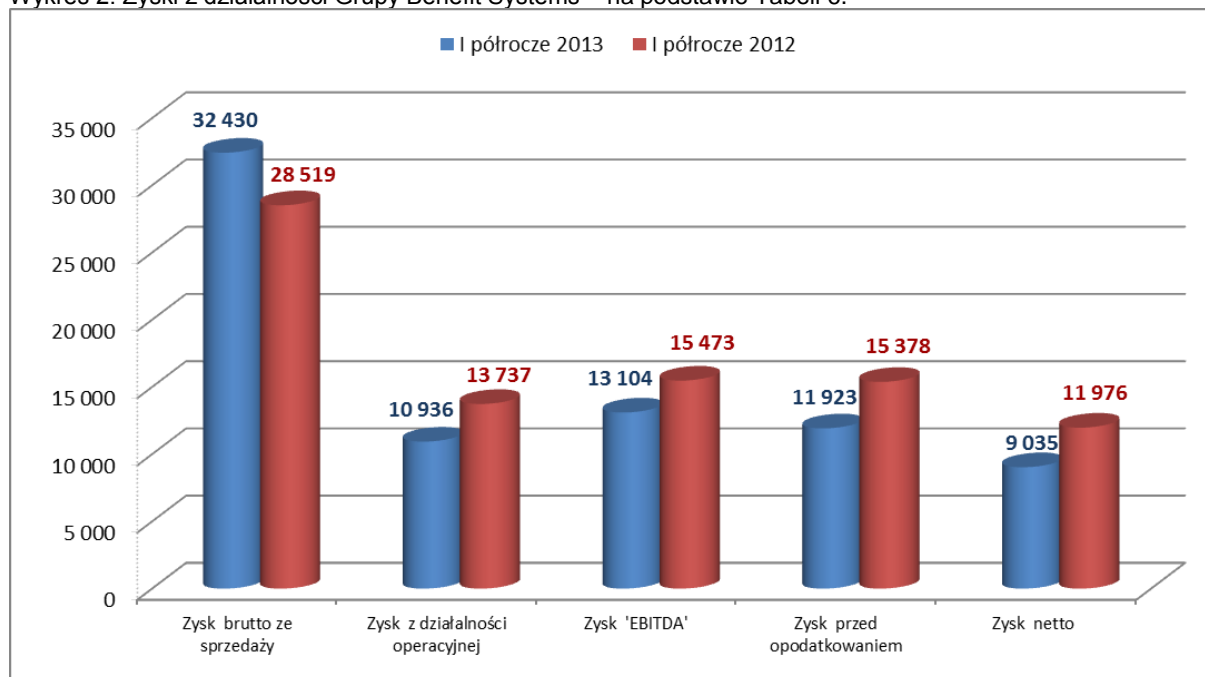
Grupa inwestuje również w działania zmierzające do utrzymania stałego rozwoju jej podstawowych produktów poprzez prowadzone akcje promocyjne i marketingowe oraz rozwój nowoczesnych platform technologicznych, usprawniających komunikację z klientem – dokładniej na ten temat w rozdziale 2.D. *Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju*.

Grupa, podejmując nowe inicjatywy, spodziewała się wzrostu kosztów wewnętrznych i było to zgodne ze strategią Spółki oraz budżetami spółek stowarzyszonych i planami finansowymi. Grupa Benefit Systems szacuje, że kolejne kwartały powinny przynieść poprawę relacji kosztów sprzedaży do przychodów z głównej działalności, co jest związane zarówno z cyklem życia wprowadzanych nowych produktów, jak i z intensyfikacją działań sprzedażowych powiększonego wcześniej zespołu handlowego, koncentrujących się na głównym produkcie – karcie MultiSport Plus. Grupa ostrożnie rozważa kontynuację projektów, które istotnie odchylają się od zakładanego trendu ich rozwoju – akceptując jednak ryzyko wpisane w innowacyjne na rynku rozwiązania, których okres zwrotu zainwestowanych środków może rozciągać się średnio- lub długoterminowo.

Tabela 6. Zyski Grupy Benefit Systems.

Poziom zysku	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	32 430	28 519	13,71%
Zysk z działalności operacyjnej	10 936	13 737	-20,39%
Zysk EBITDA	13 104	15 473	-15,31%
Zysk przed opodatkowaniem	11 923	15 378	-22,47%
Zysk netto	9 035	11 976	-24,6%
<b>* z wyłączeniem rezerwy na program motywacyjny</b>			
Zysk brutto ze sprzedaży	32 430	28 519	13,71%
Zysk z działalności operacyjnej	13 647	14 546	-6,18%
Zysk EBITDA	15 815	16 282	-2,87%
Zysk przed opodatkowaniem	14 634	16 187	-9,59%

Wykres 2. Zyski z działalności Grupy Benefit Systems – na podstawie Tabeli 6.



W I półroczu 2013 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży oraz spadki na poziomach: zysku z działalności operacyjnej, zysku EBITDA, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto, co jest efektem wyżej opisywanych efektów, czyli: wyższych przychodów ze sprzedaży, wyższych kosztów ogólnego zarządu oraz ujęcia w kosztach ogólnych zarządu kosztu związanego z programem motywacyjnym (jego wpływ na wynik tłumaczy odchylenie zysku brutto za okres sprawozdawczy względem okresu porównawczego w kwocie 1 902 tys. PLN).

Tabela 7. Bilans Grupy Benefit Systems – wybrane pozycje.

BILANS	30.06.2013	30.06.2012	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	
Aktywa trwałe	109 631	64 429	70,2%
Aktywa obrotowe	54 553	62 674	-13,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>164 184</b>	<b>127 103</b>	<b>29,2%</b>
Kapitał własny	91 812	78 790	16,5%
Zobowiązania długoterminowe	809	290	179,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	71 564	48 023	49,0%
Zobowiązania razem	72 372	48 313	49,8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>164 184</b>	<b>127 103</b>	<b>29,2%</b>

Wartość majątku Grupy Benefit Systems na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 roku wynosiła 164 184 tys. PLN. Struktura majątku Grupy Benefit Systems znacząco się zmieniła między porównywanymi okresami: aktywa trwałe w stosunku do aktywów ogółem wzrosły z 50,7% na dzień 30 czerwca 2012 roku do 66,8% na dzień 30 czerwca 2013 i osiągnęły poziom 109 631 tys. PLN. Głównym powodem wzrostu aktywów trwałych o 45 202 tys. PLN były poczynione w I kwartale 2013 roku inwestycje w udziały w spółce stowarzyszonej MyBenefit sp. z o.o. oraz pożyczki udzielone przez podmiot dominujący jednostkom powiązanym (głównie partnerom fitness). Ponadto znacząco wzrosła wartość wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych nabytych na potrzeby programu dzierżawy sprzętu sportowego, a także na potrzeby własne - związane ze wzrostem zatrudnienia i wyposażenia.

W grupie aktywów obrotowych największy wpływ na obniżenie ich poziomu o 13% rok do roku miała pozycja środków pieniężnych, których poziom spadł ze względu na wyżej opisywane inwestycje i koszty.

Wartość kapitałów własnych Grupy wzrosła w I półroczu roku 2013 do poziomu 91 812 tys. PLN i stanowi 55,9% wartości pasywów razem. Wzrost ten jest wynikiem zatrzymanych zysków lat ubiegłych i roku bieżącego. Pozostałe istotne pozycje pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 71 564 tys. PLN. Ich wzrost wynika głównie z zaciągniętego kredytu w ramach limitowanej linii kredytowej na rachunku bieżącym.

## **B. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems**

W prezentowanym okresie istotne działania inwestycyjne Grupy przedstawiały się następująco:

### **Inwestycje istotne – jednostki stowarzyszone**

#### **Zakup i objęcie udziałów w spółce MyBenefit sp. z o.o.**

W dniu 29 stycznia 2013 roku Spółka Benefit Systems SA zawarła z głównymi Wspólnikami i Członkami Zarządu MyBenefit sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę inwestycyjną, na mocy której Spółka objęła udziały w spółce MyBenefit sp. z o.o. za kwotę 2,5 mln PLN, dające 10% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit sp. z o.o. oraz taki sam udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Dodatkowo Benefit Systems SA bezpośrednio oraz pośrednio (za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Benefit Development sp. z o.o.) nabyła łącznie 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit sp. z o.o. oraz taki sam udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników, a także zobowiązała się do udzielenia spółce MyBenefit sp. z o.o. dodatkowego wsparcia finansowego w formie pożyczek na łączną kwotę 500 tys. PLN.

W związku z powyższym Grupa Benefit Systems w wyniku objęcia i nabycia udziałów w spółce MyBenefit sp. z o.o. od dnia 3 marca 2013 roku (tj. od dnia zarejestrowania podwyższonego kapitału zakładowego spółki MyBenefit) posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit sp. z o.o. oraz taki sam procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

#### **Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółką Star Fitness SA**

W dniu 22 kwietnia 2013 roku weszła w życie umowa inwestycyjna pomiędzy spółką Benefit Systems SA a panem Sebastianem Gazdą oraz panem Szymonem Kolasińskim – akcjonariuszami spółki Star Fitness SA, pełniącymi jednocześnie odpowiednio funkcję jej Prezesa i Wiceprezesa.

Na podstawie tej umowy Benefit Systems SA wesprze działalność operacyjną spółki Star Fitness SA poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 499 700 PLN, tj. 263 000 akcji dających taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jak również stanowiących 13,58% kapitału zakładowego oraz taki sam procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Środki zainwestowane przez Benefit Systems SA w formie objęcia akcji nowej emisji posłużą Star Fitness SA do sfinansowania projektów związanych z transakcjami zakupu sprzętu przez klientów spółki w roku 2013.

Ponadto zgodnie z umową inwestycyjną Benefit Systems SA ma prawo wskazać jednego Członka Rady Nadzorczej spółki Star Fitness SA. Dodatkowo w ramach uprawnień korporacyjnych strony umowy będą podejmowały kluczowe decyzje w porozumieniu, w szczególności w zakresie wypłaty dywidendy. Maksymalna wartość procentowa dywidendy, która może być wypłacona w okresie obowiązywania umowy inwestycyjnej, to 30% zysku netto osiągniętego w danym roku.

Celem stron umowy jest wzrost wartości spółki oraz wzrost wartości jej akcji.

Zgodnie z opisywaną umową inwestycyjną pan Sebastian Gazda oraz pan Szymon Kolasiński zobowiązali się do pełnienia funkcji Członków Zarządu spółki oraz do realizacji strategii jej rozwoju uzgodnionej przez strony.

Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2015 roku.





Umowa inwestycyjna przewiduje zabezpieczenia interesu Spółki na wypadek naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę, w tym prawo odstąpienia od umowy, kary umowne, prawo odsprzedaży nabytych akcji oraz zabezpieczenia ustanowione na wypadek nienależytego wykonania umowy przez głównych akcjonariuszy.

Dodatkowo pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej została zawarta umowa lock-up na okres trwania umowy inwestycyjnej, obejmująca akcje spółek Star Fitness SA oraz Fabryka Formy SA posiadane przez strony umowy inwestycyjnej.

Ponadto Spółce w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku przysługuje opcja put na wszystkie objęte akcje Star Fitness SA w cenie uwzględniającej koszt pieniądza, bez żadnych dodatkowych warunków.

Zaangażowanie kapitałowe Spółki w Star Fitness SA, stanowi efekt realizacji polityki inwestycyjnej, której celem jest wsparcie rozwoju firm z branży fitness, a w związku z powyższym akcje objęte i nabyte przez Spółkę nie będą przedmiotem obrotu, przyjmując charakter średnioterminowej lokaty kapitałowej Spółki. Jednocześnie prognozy finansowe Star Fitness SA pozwalają na uzyskanie zadowalającego wyniku finansowego i wzrost wartości przedsiębiorstwa, a tym samym wzrost wartości pakietu akcji posiadanego przez Spółkę. Horyzont czasowy inwestycji to okres 3-5 lat.

Spółka Star Fitness SA z siedzibą w Poznaniu jest podmiotem zajmującym się sprzedażą sprzętu i wyposażenia dla klubów fitness, notowanym w alternatywnym systemie obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (rynek NewConnect). Założeniem inwestycji dokonanej przez Benefit Systems SA jest wzrost wartości Star Fitness SA oraz osiągnięcie efektu synergii z innymi inwestycjami Spółki w kluby fitness.

#### **Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej ze spółką Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.**

W dniu 3 kwietnia 2013 roku Spółka Benefit Systems SA podpisała aneks do umowy inwestycyjnej z dnia 8 marca 2012 roku dotyczącej inwestycji w kluby sieci Fitness Academy we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach. Zgodnie z postanowieniami aneksu zwiększono wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę na rzecz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej Fitness Academy) o kwotę 5 000 000,00 PLN. Pożyczki zostaną udzielone na okres zgodny z okresem zawarcia umowy inwestycyjnej.

Jednocześnie przedłużono okres obowiązywania umowy inwestycyjnej z 31 grudnia 2015 roku do 31 grudnia 2018 roku, a spółka Fitness Academy zawarła umowy partnerskie dotyczące obsługi kart MultiSport Plus na okres do 31 grudnia 2018 roku.

Aneks zakłada również, że przez cały okres obowiązywania umowy inwestycyjnej Fitness Academy nie będzie wypłacała dywidendy, chyba że Benefit Systems SA postanowi inaczej.

Ponadto zgodnie z treścią aneksu, pod warunkiem uzyskania przez Fitness Academy korzystnych warunków najmu nowego klubu w Gliwicach, Spółka zapewni Fitness Academy możliwość dzierżawy sprzętu o wartości do 2 600 000,00 PLN netto.

Środki zainwestowane przez Spółkę posłużą Fitness Academy do dalszego rozwoju sieci klubów. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne Spółki.

Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie, z zastrzeżeniem, że okres ich obowiązywania został przedłużony do 31 grudnia 2018 roku.

#### **Zawarcie nowej umowy inwestycyjnej ze spółką Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.**

W dniu 28 czerwca 2013 roku Spółka zmieniła treść dotychczasowej umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji w kluby sieci Fitness Academy we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach. Dotychczasowa umowa inwestycyjna z dnia 8 marca 2012 roku została rozwiązana za porozumieniem stron a strony zastąpiły ją nową umową.

Zgodnie z nową treścią umowy inwestycyjnej z akcjonariuszami spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej Fitness Academy):

- 1) Strony podjęły decyzję o zakończeniu procesów inwestycyjnych w Fitness Academy i skoncentrowaniu się wyłącznie na rozwoju i prowadzeniu dotychczas otwartych klubów: 3 klubów we Wrocławiu, 1 klubu w Krakowie oraz 1 klubu w Katowicach,
- 2) Strony zobowiązały się udzielić pożyczek o łącznej kwocie 2 000 000,00 złotych (z czego 1 000 000,00 złotych udzieli Spółka a pozostały 1 000 000,00 złotych będzie pochodził od akcjonariuszy Fitness Academy) w celu finansowania wyłącznie bieżącej działalności Fitness Academy. Oprocentowanie pożyczek wyniesie WIBOR 3 M plus 3 punkty procentowe.
- 3) Akcjonariusze zobowiązali się zbyć wszystkie posiadane przez siebie akcje Fitness Academy stanowiące 50,3 % kapitału zakładowego spółki na rzecz spółki stowarzyszonej Benefit Development sp. z o.o.,
- 4) Dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się prowadzić nadal sprawy spółki Fitness Academy do 31 grudnia 2015 roku.

Warunki nabycia akcji przez spółkę stowarzyszoną od dotychczasowych akcjonariuszy zostały określone w następujący sposób:

- 1) Cena sprzedaży wszystkich posiadanych akcji wyniesie 9 000 000,00 złotych i będzie płatna w następujących ratach: 4 500 000,00 złotych w terminie do 5 lipca 2013 roku, 2 250 000,00 złotych do dnia 31 lipca 2013 roku oraz 2 250 000,00 złotych do dnia 31 sierpnia 2013 roku,
- 2) Umowa przewiduje dodatkowe wynagrodzenie nie wyższe niż 17 900 000,00 złotych pod warunkiem uzyskania przez Fitness Academy odpowiednio wysokiego zysku brutto za okres 2013 – 2015. W przypadku uzyskaniu wyników niższych dodatkowe wynagrodzenie będzie odpowiednio zmniejszone, a w przypadku wypracowania zysku brutto poniżej wartości wskazanej w umowie dodatkowe wynagrodzenie nie przysługuje,
- 3) Dodatkowe wynagrodzenie będzie wypłacane (o ile zajdą przesłanki określone w umowie) po zakończeniu lat obrotowych 2013, 2014 i 2015,
- 4) Przejście własności akcji nastąpi z dniem 1 kwietnia 2014 roku,
- 5) Z dniem przejścia własności akcji nastąpi również przejście własności udziałów w komplementariuszu Fitness Academy, za cenę odpowiadającą wartości nominalnej udziałów.

W wyniku nabycia akcji Fitness Academy - spółka stowarzyszona będzie posiadała udział w kapitale zakładowym na poziomie około 81 % oraz taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu a Spółka będzie posiadała udział w kapitale zakładowym na poziomie około 19 %. Warunki transakcji przewidują również możliwość nabycia akcji Fitness Academy przez Spółkę za cenę sprzedaży powiększoną wyłącznie o średni koszt pieniądza w czasie z uwzględnieniem wartości pożyczek udzielonych przez Spółkę lub spółkę zależną w celu sfinansowania przez spółkę stowarzyszoną nabycia akcji Fitness Academy. Udzielone spółce stowarzyszonej pożyczki, zabezpieczone na nabywanych akcjach, w celu sfinansowania nabycia akcji Fitness Academy, będą obejmowały całą kwotę transakcji.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA oraz ewentualne środki pochodzące z finansowania długiem.

Celem stron umowy jest wzrost wartości Fitness Academy. Nowa umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku. Pozostałe umowy związane z dotychczasową umową inwestycyjną (umowy pożyczek, umowy dzierżawy, umowy partnerskie) obowiązują nadal, nie krócej niż do 31 grudnia 2018 roku.

Spółka posiada na dzień zawarcia umowy akcje stanowiące 19,17 % kapitału zakładowego Fitness Academy oraz taki sam procent głosów na walnym zgromadzeniu a dwóch członków rady nadzorczej spółki Fitness Academy reprezentowało interesy Spółki.

Zaangażowanie kapitałowe w Fitness Academy stanowi efekt realizacji polityki Spółki mającej na celu rozwój sieci klubów fitness. W związku z powyższym akcje nabyte przez spółkę stowarzyszoną nie będą przedmiotem obrotu i będą miały charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Jednocześnie prognozy finansowe spółki Fitness Academy pozwalają na spłatę zaciągniętych zobowiązań wobec Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA oraz uzyskanie zadowalającego wyniku finansowego i wzrost wartości spółki.

Umowa inwestycyjna przewiduje kary umowne na rzecz Spółki oraz dodatkowe zabezpieczenia ustanowione na rzecz Spółki na wypadek naruszenia postanowień umowy inwestycyjnej przez

pozostałe strony, godzących w interesy Spółki. Spółka poprzez określony w umowie system raportowania będzie miała możliwość bieżącego monitorowania wykonania założeń inwestycyjnych określonych w umowie inwestycyjnej.

### **Zawarcie nowych umów inwestycyjnych z akcjonariuszami spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.**

Zarząd Benefit Systems S.A. („Spółka”), iż w dniu 28 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Panem Tomaszem Wiśniewskim, Pauliną Maciejewską – Kończyło oraz Panem Markiem Maciejewskim umowę inwestycyjną związaną z otwarciem do 5 klubów fitness całkowicie nowej sieci.

Na podstawie tej umowy:

- 1) Spółka wesprze działalność inwestycyjną nowa zawiązanej spółki poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości do 2 500 000,00 złotych, udzielenie pożyczek, poręczeń oraz dzierżawę sprzętu o łącznej wartości do 20 000 000,00 złotych,
- 2) Wspólnicy nowej spółki Pan Tomasz Wiśniewski i Pani Paulina Maciejewska-Kończyło zapewnią finansowanie na poziomie do 5 000 000 złotych, poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości do 2 500 000 złotych oraz udzielenie pożyczek o wartości do 2 500 000,00 złotych.

Środki zainwestowane przez strony umowy w formie objęcia akcji, pożyczek, umów dzierżaw sprzętu i poręczeń posłużą nowo powołanej spółce do otwarcia 5 klubów fitness nowej sieci. Pierwszy klub powinien zostać otwarty do końca kwietnia 2014 roku a kolejne w odstępach co najmniej 6 miesięcznych. Umowa inwestycyjna zakłada ścisłą współpracę stron do końca 2019 roku.

Strony umowy zamierzają do końca września 2013 roku powołać nową spółkę, w której Spółka obejmie 50 % udziałów w kapitale zakładowym a pozostałe strony umowy również 50 % udziałów w kapitale zakładowy. Jednocześnie Spółka będzie miała zapewnione prawo powołania dwóch z czterech członków rady nadzorczej spółki oraz uprawnienie do współdecydowania o istotnych decyzjach.

Celem stron umowy jest wzrost wartości nowo powołanej spółki poprzez rozwój sieci klubów. Zgodnie z umową inwestycyjną pan Tomasz Wiśniewski zobowiązał się do pełnienia funkcji zarządczych w nowej spółce do realizacji strategii rozwoju spółki uzgodnionej przez Strony. Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2019 roku i na taki sam okres zostaną zawarte umowy partnerskie związane z obsługą kart wydawanych przez Spółkę lub spółki z grupy kapitałowej.

W ramach umowy inwestycyjnej Spółka jest uprawniona od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku do wykonania opcji call na wszystkie 50 % udziałów posiadanych przez pozostałych akcjonariuszy za cenę uzależnioną od wyników finansowych spółki za rok 2018, nie mniejszą jednak niż 2 500 000,00 złotych. Jednocześnie wspólnicy spółki będą uprawnieni do wykonania opcji put od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku na posiadane udziały, za cenę uzależnioną od wyników finansowych spółki za rok 2018, jednak nie niższą niż 2 500 000,00 złotych za wszystkie oferowane udziały.

Umowa inwestycyjna przewiduje również opcję call dla Spółki po wartości nominalnej udziałów w przypadku naruszenia zakazu konkurencji przez wspólników wobec spółki lub spółek Grupy Benefit Systems S.A. w zakresie pozapłacowych programów pracowniczych i programów kafeteryjnych lub w przypadku niewywiązania się pozostałych stron umowy z obowiązków wsparcia finansowego nowo powołanej spółki.

Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne Spółki oraz środki pochodzące z ewentualnych kredytów obrotowych.

Oprocentowanie udzielanych spółce pożyczek zostało określone na poziomie WIBOR 3 M plus 3 punkty procentowe rocznie. Z tytułu udzielonych poręczeń Spółka będzie otrzymywała od spółki wynagrodzenie w wysokości 0,5 % wartości udzielonych poręczeń rocznie.

Inwestycja w całkowicie nowy projekt, uzupełniający ale nie konkurujący z dotychczasowymi inwestycjami w kluby fitness, stanowi element strategii Spółki związanej z rozwojem rynku fitness. Spółka jako długookresowy inwestor finansowy nie zamierza zbywać objętych udziałów, które będą miały charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki.



Jednocześnie prognozy finansowe nowego podmioty wskazują na możliwość regulowania zaciągniętych zobowiązań oraz uzyskanie zadowalającego wyniku finansowego i wzrost wartości tej spółki, a tym samym wzrost wartości pakietu akcji posiadanej przez Spółkę.

Umowa inwestycyjna przewiduje również zakaz zbywania lub obciążania akcji spółki przez pozostałych akcjonariuszy przez cały okres obowiązywania umowy.

Umowa inwestycyjna przewiduje kary umowne na rzecz Spółki oraz dodatkowe zabezpieczenia ustanowione na rzecz Spółki na wypadek naruszenia postanowień umowy inwestycyjnej przez pozostałe strony, godzących w interesy Spółki. Spółka poprzez określony w umowie system raportowania będzie miała możliwość bieżącego monitorowania wykonania założeń inwestycyjnych określonych w umowie inwestycyjnej.

### **Zawarcie aneksu do umowy Inwestycyjnej z Fabryką Formy SA**

W dniu 3 lipca 2013 roku został podpisany aneks pomiędzy Spółką Benefit Systems SA a panem Ireneuszem Sęk oraz panem Sebastianem Gazdą – akcjonariuszami spółki Fabryka Formy SA z siedzibą w Poznaniu, dotyczący umowy inwestycyjnej.

Zgodnie z aneksem wynikający z pierwotnej umowy inwestycyjnej zakres wsparcia inwestycyjnego został rozszerzony o następujące instrumenty:

- 1) udzielenie pożyczek o łącznej wartości nie wyższej niż 5 000 000,00 PLN (dotychczasowy limit 3 300 000,00 PLN obejmował zarówno pożyczki jak i poręczenia);
- 2) udzielenie poręczeń o łącznej wartości nie wyższej niż 3 500 000,00 PLN.

W związku z tym aktualny zakres wsparcia inwestycyjnego uwzględniający dotychczas udzielone pożyczki, zawarte umowy dzierżaw oraz udzielone poręczenia obejmuje (jako wartości maksymalne dla całej umowy inwestycyjnej):

- 1) możliwość objęcia przez Spółkę kolejnych 4 000 000 akcji w spółce Fabryka Formy SA, o łącznej wartości nie wyższej niż 1 600 000 PLN;
- 2) zawarcie umów dzierżawy sprzętu o łącznej wartości dzierżawionego sprzętu nie wyższej niż 3 300 000 PLN netto;
- 3) udzielenie pożyczek o łącznej wartości nie wyższej niż 5 000 000,00 PLN;
- 4) udzielenie poręczeń o łącznej wartości nie wyższej niż 3 500 000,00 PLN.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Spółki. Celem wprowadzonych zmian jest zrealizowanie planów otwarcia przez Fabrykę Formy SA kolejnych klubów, nieuwzględnionych w dotychczasowej umowie inwestycyjnej.

### **Zawarcie aneksu do umowy Inwestycyjnej z Calypso Fitness SA**

W dniu 5 sierpnia 2013 roku został podpisany aneks pomiędzy Spółką a panem Mikołajem Nawackim, Prezesem Zarządu Calypso Fitness SA, spółką Lobavio Enterprise Limited, z siedzibą w Limassol, akcjonariuszem spółki Calypso Fitness SA oraz z panią Iloną Nawacką, dotyczący umowy inwestycyjnej obejmującej sieć klubów Calypso Fitness.

Zgodnie z aneksem dotychczasowy zakres wsparcia inwestycyjnego został rozszerzony o następujące instrumenty:

- 1) udzielenie pożyczek o łącznej wartości nie wyższej niż 10 000 000,00 PLN;
- 2) wydzierżawienie sprzętu o łącznej wartości nie wyższej niż 10 000 000,00 PLN.

Jednocześnie przedłużono okres obowiązywania umowy inwestycyjnej do 31 grudnia 2018 roku, a spółka Calypso Fitness SA zawrze umowy partnerskie dotyczące obsługi kart Multisport na okres do 31 grudnia 2018 roku.

Aneks zakłada również, iż całość zadłużenia wynikającego z pożyczek zostanie spłacona przez Calypso Fitness SA do 31 grudnia 2018 roku. Przez cały okres obowiązywania umowy inwestycyjnej spółka Calypso Fitness SA nie będzie wypłacała dywidendy, chyba że strony postanowią inaczej.



Ponadto przedłużono do 31 grudnia 2018 roku okres obowiązywania postanowień dotyczących zakazu konkurencji, zakazu zbywania lub obciążenia akcji spółki Calypso Fitness SA, jak również okres obowiązywania opcji call na akcje spółki Calypso Fitness SA, zastrzeżonej na okoliczność rażącego naruszenia postanowień umowy inwestycyjnej.

Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie, z zastrzeżeniem iż okres ich obowiązywania został przedłużony do 31 grudnia 2018 roku.

Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne Spółki. Celem wprowadzonych zmian jest zrealizowanie planów rozwoju sieci klubów Calypso nieuwzględnionych w dotychczasowej umowie inwestycyjnej.

### **Inwestycje istotne – jednostki zależne**

Z dniem 30 marca 2013 roku spółka Benefit Systems SA zbyła udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego z posiadanych 87,5% udziałów w Nowych Benefitach sp. z o.o. na rzecz spółki stowarzyszonej Benefit Development sp. z o.o.

### **Inne inwestycje**

- W ramach realizacji wyrażonego w prospekcie emisyjnym celu wspierania partnerskich obiektów sportowych Benefit System SA kontynuuje rozpoczęty w 2011 roku projekt dzierżawy sprzętu fitness skierowany do istotnych partnerów, nadal inwestując w infrastrukturę sportową zgodną z potrzebami wybranych obiektów współpracujących.
- Następuje dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart MultiSport oraz systemy informatyczne – między innymi zintegrowana platforma do obsługi nowego projektu o nazwie BenefitDeals, obsługująca zamówienia i płatności dotyczące głównie oferty kafeteryjnej i turystycznej.
- Grupa dokonuje inwestycje w poszerzaną flotę samochodową Spółki Benefit Systems i wyposażenie nowych stanowisk pracy.

### **C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa Benefit Systems, planując długofalową strategię zrównoważonego rozwoju swojej działalności, aktywnie poszukuje możliwości inwestycyjnych – zarówno w kontekście wzrostu organicznego, jak i korzystnych dla profilu działalności akwizycji. Efektem tych zamierzeń, mających istotny wpływ na wyniki Grupy, są zwiększone nakłady na takie produkty we wczesnej fazie ich rozwoju, jak: platforma BenefitDeals, MultiTeatr czy MultiWeekend, jak również takie inwestycje, jak zrealizowany w I półroczu 2013 roku zakup udziałów spółki MyBenefit oraz zakup akcji spółki Star Fitness SA oraz umowy inwestycyjne ze spółkami Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. , Fabryka Formy SA i Calypso SA.

Przy realizacji tych inwestycji Grupa wykorzystuje środki własne oraz posługuje się finansowaniem zewnętrznym.

Dodatkowo Grupa, na bieżąco podążając za postępowaniem technologicznym, inwestuje w środki trwałe i oprogramowanie. Inwestycje te mają służyć podtrzymaniu wysokiej jakości świadczonych usług w odniesieniu do podstawowego produktu – karty MultiSport.

Spodziewanymi korzyściami z trwających i zaplanowanych na kolejne okresy inwestycji w obszarze aktywów trwałych będą: rozwój oraz poprawa efektywności zarządzania produktami, poprawa jakości obsługi klienta poprzez zintegrowane systemy dostępu do oferty Grupy, rozwijanie infrastruktury informatycznej, nabycia udziałów w podmiotach partnerskich oraz wprowadzenie na rynek innowacyjnych produktów.

## D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems, podobnie jak w latach poprzednich, kontynuowała projekty umacniające relacje biznesowe Grupy zarówno z klientami i użytkownikami, jak i partnerami swoich programów skierowanych do użytkowników produktów Grupy. Grupa Benefit Systems prowadziła także wiele tradycyjnych działań z obszaru marketingu i komunikacji.

W ramach Grupy przeprowadzono kilka interesujących badań marketingowych, takich jak:

- „Motywy wyboru klubu fitness” – badanie realizowane na grupie partnerów i użytkowników klubów fitness;
- badanie kwartalnika dla partnerów *BeFit* – badanie realizowane na grupie partnerów, którzy są odbiorcami magazynu;
- badanie miesięcznika *Benefit* – badanie realizowane na grupie klientów, którzy są odbiorcami miesięcznika;
- badanie Mystery Shopper – „MultiSport – szkoły tańca i sztuki walk”, realizowane w partnerskich obiektach sportowych;
- badanie Mystery Shopper – „MultiSport obiekty squash”, w trakcie realizacji.

Badania te, przeprowadzone przez renomowane, niezależne instytuty badawcze, miały na celu pogłębienie wiedzy oraz udoskonalenie naszej oferty kierowanej do różnych grup docelowych.

Spółka Benefit Systems kontynuuje ogólnopolski program Fair Play oraz program relacji, które w znacznym stopniu wpływają na poprawę współpracy i komunikacji pomiędzy naszą Grupą a partnerami. Program usprawnia pracę w obiektach sportowych, a także dostarcza wiarygodnych analiz dla partnerów, klientów oraz samej Grupy Benefit Systems. Wyniki badań potwierdzają, że partnerzy podwyższają jakość swoich placówek oraz działają zgodnie z ustalonymi zasadami współpracy. Nieustannie ważnym elementem wspierającym partnerów jest kwartalnik *Be Fit Info – Razem po sukces*, który dostarcza niezbędne i aktualne informacje pomocne w prowadzeniu klubów fitness. Na łamach kwartalnika pojawiło się wiele materiałów dotyczących aktualnych wydarzeń branżowych oraz trendów w fitnessie, a także profesjonalne porady biznesowe i ciekawe wywiady z ekspertami z branży.

Poza komunikacją do partnerów Spółka Benefit Systems kontynuuje również bezpośrednią komunikację edukacyjną oraz marketingową klientów ze swoimi klientami. Jednym z elementów jest coraz popularniejszy miesięcznik *Benefit*, dystrybuowany wśród aktualnych i przyszłych klientów spółki. Miesięcznik *Benefit* to profesjonalne wydawnictwo z eksperckimi materiałami na temat motywacji, strategii wynagrodzeń, zasad profesjonalnej rekrutacji, szkoleń i integracji zespołu, ale także rozwoju zawodowego, negocjacji, aspektów prawnych i podatkowych czy też budowania wizerunku firmy wśród pracowników. Magazyn wydawany jest w 10 tys. egzemplarzy. Magazyn obejmuje również patronaty medialne nad wieloma ważnymi wydarzeniami branży HR.

Pierwsza połowa 2013 roku to także dalsze działania promocyjne dla takich produktów, jak: Program BenefitDeals, Program MultiLunch, Program MultiWeekend, MultiBilet Program Kinowy, Program MultiTeatr oraz Program MultiBenefit. Prowadzone były również różnorodne działania wspierające sprzedaż flagowego programu Spółki – MultiSport Plus. Grupa wykorzystuje również do promocji ekrany Benefit TV spółki Benefit Multimedia. Współpraca polega na produkcji i emitowaniu spotów reklamowych oraz felietonów na temat nowoczesnego motywowania pracowników poprzez innowacyjne produkty Grupy Benefit Systems.

Działania marketingowe Grupy Benefit Systems to również działania bezpośrednie. Poprzez różne formy zaangażowania poszczególne spółki biorą udział w lokalnych i ogólnopolskich wydarzeniach organizowanych przez partnerów oraz media branżowe, jak również podmioty angażujące się w edukację rynku z obszaru HR, wynagrodzeń oraz pozapłacowych świadczeń pracowniczych.

Wszystkie działania Grupy miały na celu promocję poszczególnych produktów, edukowanie i rozwój rynku z obszaru pozapłacowych świadczeń pracowniczych. Nieustannym i silnym punktem działań Grupy jest systematyczne budowanie zaufania, poprawnych relacji biznesowych oraz dalsze umacnianie wizerunku Benefit Systems jako eksperta w budowaniu innowacyjnych, skutecznych i efektywnych programów z obszaru pozapłacowych świadczeń pracowniczych, jak również rzetelnego partnera biznesowego działającego na przejrzystych zasadach.

## E. Nagrody i wyróżnienia

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

Najważniejszym wyróżnieniem przyznanym spółce Benefit Systems SA w okresie sprawozdawczym są „Diamenty” 2013 miesięcznika *Forbes* – wyróżnienie w rankingu w kategorii firm o poziomie przychodów 50-250 mln PLN w województwie mazowieckim.

Ponadto w poprzednich latach spółka dominująca zdobywała takie tytuły, jak:

- wyróżnienie „Dobra Firma” 2012 dla najlepiej rozwijającej się firmy z listy 2000 polskich przedsiębiorstw, przyznawane przez dziennik *Rzeczpospolita*;
- „Byki i Niedźwiedzie” 2012 – nominacja w kategorii spółka roku 2012 z SWIG80;
- „Gazeta Biznesu” 2010 i 2011;
- „Solidna Firma” 2008 i 2009;
- Certyfikat Rzetelności – Rzetelna Firma;
- „Marketingowy Projekt Roku” – nagroda targów Fit Expo 2011 w Poznaniu.

## F. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2013 roku i 30 czerwca 2012 roku z podziałem na główne piony prezentuje Tabela 8 :

Tabela 8. Poziom zatrudnienia.

Pion	I półrocze 2013		I półrocze 2012	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	102	21%	95	24%
Dział Handlowy	128	27%	92	23%
Dział Rozwoju Produktu	84	17%	75	19%
Wsparcie sprzedaży	87	18%	73	18%
Finanse/Administracja/HR	63	13%	50	12%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	19	4%	16	4%
<b>Razem:</b>	<b>483</b>	<b>100%</b>	<b>401</b>	<b>100%</b>

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia o 20,4% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał głównie ze stopniowej rozbudowy działów w spółkach Grupy – szczególnie udział miały w tym wzroście: nowa struktura sprzedażowa oraz nowe lub rozbudowane działy rozwoju nowych produktów. W konsekwencji zwiększania skali działalności Grupy i rozbudowy wymienionych działów następował również przyrost liczebności pracowników w działach pełniących funkcje wspierające i administracyjne.

W Grupie Benefit Systems dużą uwagę przykładają się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy, ponad 80% zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.

### G. Programy motywacyjne

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce funkcjonuje program motywacyjny skierowany do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems (z wyłączeniem Prezesa Zarządu Jamesa Van Bergha), z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy.

Czas trwania programu pierwotnie przewidziany był na okres 2011-2013.

W ramach trzyletniego programu motywacyjnego zaplanowano wyemitowanie łączne 165 000 akcji nowej emisji serii C. W dniu 21 czerwca 2012 roku Zarząd, w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej Spółki z dnia 5 czerwca 2012 roku, dokonał przydziału 50 000 warrantów serii A osobom uprawnionym, uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

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

Roczne obciążenie wyników Grupy w I półroczu 2013 roku wyniosło 2 711 tys. PLN wobec 809 tys. PLN w roku 2012. Z dniem 31 maja 2012 roku, na mocy Uchwały nr 19/31.05.2012 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Benefit Systems SA, przyjęto nowy program motywacyjny na lata 2014-2016. W następstwie tej uchwały z dniem 3 lipca 2012 roku sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki, dopuszczające nową wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, tj. do 285 tys. PLN, w miejsce dotychczasowej wartości 165 tys. PLN. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 listopada 2010 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę. Dodatkowym celem jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały 19/31.05.2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2012 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 17 lipca 2013 roku, w związku z realizacją postanowień Uchwały nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 listopada 2010 roku oraz uchwały 7/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 listopada 2010, na podstawie których został uchwalony w Spółce program motywacyjny oraz zostały wyemitowane warranty subskrypcyjne serii A, B i C i regulaminu programu motywacyjnego, Zarząd, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 czerwca 2013 roku dokonał przydziału 55 000 warrantów serii B osobom uprawnionym, uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki. Warranty subskrypcyjne są emitowane na warunkach i w celu realizacji programu motywacyjnego, którego założenia zostały przyjęte Uchwałą nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 listopada 2010 roku. Emisja warrantów subskrypcyjnych została skierowana do osób uprawnionych spośród wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA, z wyłączeniem pana Jamesa Van Bergh, z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy. Warranty zostały wyemitowane nieodpłatnie i uprawniają do objęcia w okresie od dnia 1 września do dnia 30 września 2013 roku i odpowiednio 2014 roku, akcji serii C po cenie emisyjnej określonej w uchwale nr 18/31.05.2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2012 roku.

Program motywacyjny, na podstawie którego zostały wyemitowane warranty subskrypcyjne serii B Benefit Systems SA został opisany w Prospekcie Emisyjnym Benefit Systems SA.

W programie motywacyjnym łącznie będzie uczestniczyło nie więcej niż 50 wskazanych pracowników Spółki – do 10 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, że w programie motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – obecnie Przewodniczący Rady Nadzorczej – pan James Van Bergh) oraz do 40 osób spośród kierownictwa średniego szczebla.



### 3. 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 Systems**

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

Mimo że bieżący kryzys gospodarczy nie oddziałuje negatywnie na działalność Grupy Benefit Systems, 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 z tym zjawiskiem oraz wynikającym z niego zmniejszaniem się grupy docelowej (ludzi aktywnych zawodowo) produkty będące obecnie w ofercie Grupy mogą przestać cieszyć się tak dużym zainteresowaniem, co może negatywnie wpłynąć w długookresowej perspektywie na jej wyniki finansowe. Zdaniem Grupy Benefit Systems wpływ opisanego ryzyka będzie jednak ograniczony przez fakt, że na wzór rozwiniętych państw Europy Zachodniej w Polsce również obserwujemy wzrost aktywności fizycznej wśród starszych grup wiekowych, co stanowić może potencjał dla wejścia w nowy segment rynku.

##### **Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych**

Niekorzystnym dla działalności Grupy Benefit Systems czynnikiem mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie materii prawa. Ponadto wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, co gorsza, na ogół brakuje też 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 działającej na terytorium Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Grupę sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, zarówno pod względem jej sytuacji finansowej, jak i perspektyw rozwoju.

##### **Ryzyko zmiany prawa o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych**

Grupa Benefit Systems szacuje, że około 35% pozyskiwanych przez nią przychodów ze sprzedaży karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży programów kafejnych i środków motywacji pozapłacowej podobnych produktów Grupy 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 się tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z ZFSS. 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 Systems dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów w obszarze działania Spółki dominującej i spółek stowarzyszonych. Może ono wystąpić (1) ze strony zorganizowanych sieci fitness, (2) poprzez powstanie podmiotu działającego na wzór Spółki dominującej Grupy Benefit Systems lub (3) poprzez wejście na rynek oferowania usług fitness klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych nieobecnych dotychczas w tym obszarze. Podobne ryzyka Grupa upatruje w odniesieniu do nowych produktów, które jako innowacyjne na rynku rozwiązania mogą w przyszłości zostać powielone przez firmy konkurencyjne.

### **Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness**

Grupa dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Powstanie większej i silniejszej sieci klubów fitness, która uzyskałaby większą zdolność do konkutowania 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 spółek Grupy oferujących produkty sportowe bądź skutkować przejęciem części przychodów.

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę**

### **Ryzyko związane z nowymi produktami**

Grupa Benefit Systems, poszukując alternatywy dla pełnego sukcesu, jaki osiągnął program MultiSport i jemu pokrewne karty w ofercie Grupy, poczyniła znaczące inwestycje w poszukiwanie i wstępny rozwój innowacyjnych na polskim rynku produktów pokrewnych. Grupa wykorzystuje przy tym posiadane know-how w obszarze zapłaconego motywowania pracowników swoich klientów, jednak z uwagi na wysoką zmienność rynku polskiego i europejskiego w ostatnich latach oraz trudności w precyzyjnym prognozowaniu trendów w różnych segmentach rynku należy zauważyć ryzyko niepowodzenia niektórych z rozwijanych produktów lub dłuższą niż przewidywaną fazę ich rozwoju i osiągnięcia punktu rentowności.

### **Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus oraz produktów pokrewnych: FitProfit i FitSport**

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Grupa Benefit Systems 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. Głównym kosztem Grupy jest koszt płatności partnerom za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Grupa jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczany przez fakt podpisywania przez Grupę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Grupa Benefit Systems szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych porozumień. Grupa dysponuje także raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych klientów, oraz zespołem osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renegotjowanie umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych klientów, zespół ten przystępuje do próby renegotjacji kontraktu, a w przypadku niepowodzenia, podejmuje decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

### **Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus, FitProfit i FitSport**

Grupa Benefit Systems zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, potwierdzoną przez niezależne badania GUS, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych typu MultiSport Plus. Zwiększenie aktywności posiadaczy kart typu MultiSport Plus może stwarzać ryzyko przejściowego zmniejszenia marży uzyskiwanej na tym produkcie. Grupa 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 planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej ze względu na osiągnięcie punktu rentowności oraz perspektywy dalszego rozwoju na rynku czeskim. Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit Systems SA, który sprawdził się w Polsce, przyjmie się również poza granicami kraju. Wpłynąć na to mogą różnice w prawie dotyczącym pozapłacowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub tradycyjnych sposobach motywacji pozapłacowej w różnych krajach. 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 jego potencjału wraz z analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo Grupa przyjęła także strategię stopniowego ponoszenia nakładów inwestycyjnych w sposób uwzględniający zarówno bieżącą sytuację rynkową, jak i obserwowany wzrost i perspektywy rozwoju biznesu w danym kraju. Zmniejsza to rozmiary potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit Systems są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki jest zdania, że tempo rozwoju Grupy Benefit Systems 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 Grupy. Do tej pory Grupa z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikatowa atmosfera pracy panująca w organizacji. Grupa przyjęła strategię dodatkowego motywowania najcenniejszych kadr, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit Systems SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. W styczniu 2013 roku spółka Benefit Systems SA otrzymała wyniki przeprowadzanej w październiku 2012 roku kompleksowej analizy satysfakcji i zaangażowania swoich pracowników. Ankietę na zlecenie Spółki przeprowadziła renomowana firma Aon Hewitt. Wyniki analiz pokazały, że poziom satysfakcji i zaangażowania w spółce Benefit Systems SA wyraźnie przewyższa średni poziom tego wskaźnika dla ogółu przedsiębiorstw w Polsce i jest ponad dwukrotnie wyższy w porównaniu do wskaźnika dla branży usługowej. Dlatego też Grupa ocenia opisywane ryzyko utraty kluczowych pracowników jako niewielkie, aczkolwiek na bazie wyników otrzymanych analiz podejmuje dalsze prace zmierzające do osiągnięcia jeszcze wyższego zaangażowania i satysfakcji z pracy pracowników wszystkich szczebli. Grupa Benefit Systems realnie ocenia swoje szanse na znalezienie się w gronie najlepszych polskich pracodawców.

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia**

Istnieje ryzyko, że wraz ze zmniejszaniem się stopy bezrobocia oraz zmianami demograficznymi 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 z kolei może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rosnące oczekiwania płacowe, szczególnie pośród osób z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, mogą też przyczynić się w przyszłości do trudniejszego pozyskiwania nowych pracowników przez Grupę Benefit Systems i tym samym wpływać negatywnie na zakładane tempo i efektywność planowanego rozwoju skali prowadzonej działalności.

Struktura zatrudnienia w Grupie Benefit Systems wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, w tej grupie Spółka spodziewa się potencjalnej presji na wzrost płac.

## **4. 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 sześć podstawowych kategorii produktów:

- Karty dostępu do obiektów sportowych: karta MultiSport Plus, karta FitProfit, karta FitSport;
- Platforma zakupowa BenefitDeals;
- Program kafeteryjny MultiBenefit;
- Program kinowy: MultiBilet (w kilku wariantach), CinemaCity, CinemaProfit, Karta Kinowa;
- Program MultiTeatr (MultiEvent);
- MultiLunch;
- MultiWeekend.

### **Karta MultiSport Plus, Karta FitProfit, FitSport**

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 4 160 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, groty solne, jogę, jacuzzi, kluby aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownie, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

Program jest skierowany do pracodawców, którzy chcą zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do obiektów sportowych, takich jak siłownie, baseny i kluby fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Benefit Systems SA.

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

Program jest skierowany do pracodawców, którzy chcą zapewnić swoim pracownikom dostęp do zajęć i obiektów sportowych. Karta FitProfit to sztandarowy produkt VanityStyle sp. z o.o., oferowany klientom zatrudniających minimum 20 pracowników.

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

### **Platforma zakupowa BenefitDeals**

Platforma zakupowa BenefitDeals to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Platforma zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z 12 głównych kategorii: Sport i Rekreacja, Uroda, Wellness&SPA, Gastronomia, Kultura, Hobby, Rozwój Zawodowy i Osobisty, Turystyka i Wypoczynek, Dom i Rodzina, Zdrowie Rozrywka, Dziecko, Finanse i Ubezpieczenia, oferując stałe poziomy wysokie rabaty oraz oferty

specjalne. Platforma jest produktem kierowanym zarówno do dotychczasowych klientów Grupy, jak i do nowych potencjalnych klientów, którzy są zainteresowani systemem motywacji niewymagającym znacznych nakładów po ich stronie. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport Plus. Grupa udostępnia również produkty własne poprzez ten kanał sprzedaży – szczególnie zainteresowaniem cieszą się dostarczane przez spółki stowarzyszone programy MultiLunch oraz MultiWeekend.

### **Programy kafeteryjne**

Grupa Kapitałowa Benefit Systems od 2005 roku posiada w swojej ofercie programy kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający w ramach określonego przez klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłaćcowych, które klient wybiera ze specjalnej, wybranej dla niego oferty, na dowolny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłaćcowych. Proces wyboru przez pracownika konkretnych świadczeń opiera się na platformie internetowej, do której mają dostęp uprawnieni pracownicy. W ramach programów kafeteryjnych znajdują się zarówno usługi oferowane przez Grupę, takie jak MultiBilet oraz karta MultiSport Plus, jak i oferta zewnętrznych dostawców produktów w postaci bonów uprawniających do zakupów w takich sieciach, jak Empik, Sephora, MediaMarkt, Carrefour i wielu innych, oraz skorzystania z usług, w tym sieci kin Cinema City. Poprzez ten kanał sprzedaży Spółka oferuje również bony własne uprawniające do skorzystania z usług wybranych partnerów. Spółka obecnie pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami produktowymi w tym obszarze, między innymi w odpowiedzi na rosnące oczekiwania wobec tego zakresu produktów.

### **Program kinowy**

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno-rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza w okresie ważności kuponu do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci partnerów. Poza podstawowym programem uprawniającym do wizyt w sieci około 138 renomowanych kin w ponad 80 miastach Polski Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino. Spółka współpracuje również z siecią kin Cinema City, oferując swoim klientom atrakcyjne rabaty za pośrednictwem programu kafeteryjnego MultiBenefit lub w sprzedaży bezpośredniej.

Zakres produktów programu kinowego jest rozwijany o nowoczesne kanały dostępu elektronicznego – w tym sprzedaż przy użyciu kodów sms oraz za pośrednictwem karty magnetycznej wielokrotnego zasilania uprawniającej do pakietu wejść na dowolne seanse w kinach objętych tą ofertą.

### **MultiTeatr (MultiEvent)**

Program MultiTeatr to specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce. Oferuje najbardziej uznane przez krytyków sztuki teatralne. W ramach zakupionego kodu biletu klient ma zagwarantowane konkretne miejsce i rezerwację na dany spektakl. Bilety oferowane są w bardzo atrakcyjnych cenach, często obejmują najlepsze miejsca na widowni oraz stanowią atrakcyjne dla pracodawców wzbogacenie pakietu benefitów, które mogą być finansowane z ZFŚS.

## **5. 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 przeprowadzała takich transakcji.



## **6. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach**

Spółka Benefit Systems SA na bieżąco korzysta z otwartej linii kredytowej – zgodnie z terminami i limitami określonymi w obowiązujących w danym okresie umowach z bankami.

W dniu 15 stycznia 2013 roku Spółka zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksu była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

- terminu spłaty (wydłużenie terminu do dnia 15 stycznia 2014 roku, z zastrzeżeniem, iż gwarancje mogą być udzielane na okres do dnia 14 lipca 2015 roku);
- wartości linii kredytowej (podwyższenie z wysokości 10 000 000 PLN do kwoty 18 000 000 PLN, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy, lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych);
- zabezpieczenia (dostosowanie zabezpieczenia w formie weksla in blanco do nowej wysokości linii kredytowej).

W dniu 8 sierpnia 2013 roku Spółka zawarła kolejny aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksu jest:

- zmiana terminu spłaty i wydłużenie go do dnia 30 stycznia 2014 roku, z zastrzeżeniem, iż gwarancje mogą być udzielane na okres do dnia 31 marca 2016 roku;
- podwyższenie wartości linii kredytowej z wysokości 18 000 000 PLN do kwoty 25 000 000 PLN, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych;
- dostosowanie zabezpieczenia w formie weksla in blanco do nowej wysokości linii kredytowej, w pozostałym zakresie aneks zawiera postanowienia typowe dla tego rodzaju umów.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka Benefit Systems poręczała i gwarantowała zobowiązania na łączną kwotę 12 888 tys. PLN. Wymienione zobowiązania warunkowe są związane ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych – ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness.

## **7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników**

Grupa Benefit Systems nie przedstawiała prognozy wyników na rok 2013.

## **8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W prezentowanym okresie Grupa finansowała swoją działalność z kapitału własnego oraz dostawców kapitału obrotowego. Główne wskaźniki struktury finansowania i wskaźniki rentowności Grupy Benefit Systems oraz ich zmiana względem I półrocza 2012 przedstawiały się następująco : Tabela 9.

Tabela 9. Wskaźniki struktury finansowania i wskaźniki rentowności Grupy Benefit Systems:

Wskaźnik	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Rentowność brutto na sprzedaży	17,19%	18,30%
Rentowność na sprzedaży	5,10%	8,00%
Rentowność EBITDA	6,95%	9,93%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	5,80%	8,81%
Rentowność brutto	6,32%	9,87%
Rentowność netto	4,79%	7,68%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	9,84%	15,20%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,50%	9,42%
Płynność bieżąca	0,76	1,31
Płynność szybka	0,75	1,27

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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

W porównywanych okresach półrocznych 2013 i 2012 roku wskaźniki rentowności na poziomie EBITDA, EBIT oraz na poziomie rentowności netto uległy w roku 2013 ogólnemu obniżeniu, co jest spowodowane wyżej opisywanym wzrostem kosztów nowych projektów i kosztów rozbudowy struktur sprzedażowych charakterystycznym dla okresu rozwoju nowych obszarów, jeszcze niepokrywanych na bieżąco z generowanych na nich nadwyżek.

Obniżenie wskaźników płynności do nadal bezpiecznego w ocenie Grupy poziomu 0,76 dla płynności bieżącej wynika z korzystania przez spółkę Benefit Systems SA z otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym – głównie przeznaczonej na finansowanie inwestycji kapitałowych.

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.

W Grupie nie występują problemy z płynnością.

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

Grupa Kapitałowa Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2013 roku czyniła dalsze nakłady związane z rozbudową infrastruktury technologicznej oraz informatycznej związanej z dostarczeniem zintegrowanych rozwiązań obsługujących coraz szerszą ofertę Grupy. Główne nakłady były ukierunkowane na rozwój szerokiego dostępu klientów do zamówień on-line, ich późniejszej obsługi i płatności w ramach produktów kafeteryjnych, a także dla nowych produktów z obszaru Turystyki i obszaru nowej platformy zakupów – Benefit Deals.

Ponadto Grupa w I półroczu 2013 roku inwestowała w udziały i akcje spółek działających w branżach pozwalających na uzyskanie efektów synergii z dotychczasową działalnością Grupy – między innymi realizuje postanowienia zawarte w umowie inwestycyjnej z MyBenefit sp. z o.o. W ocenie Grupy realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe oraz dostępne finansowanie z zewnątrz.

## **10. 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.

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

Na podstawie szacunków Konfederacji Pracodawców Polskich wartość składek na fundusz świadczeń wynosi około 8 mld PLN. Udział Grupy Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek ten jest bardzo rozdrobniony.

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 od 4-5% wartości rynku polskiego i znacznie większy udział w jego segmencie korporacyjnym. Zdaniem Grupy jednostka dominująca Benefit Systems SA jest liderem w tym bardzo rozproszonym rynku.

Produkty Grupy Benefit Systems oferowane są głównie firmom, a zatem duże znaczenie dla jej 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.

Główne cele strategiczne dla Grupy Benefit Systems wyrażają się w następujących obszarach:

- Tworzenie oraz dostarczanie klientom innowacyjnych systemów pozapłacowych świadczeń pracowniczych, mających na celu zwiększenie lojalności i motywacji zatrudnionej kadry, a jednocześnie poprawy ich zdrowia i satysfakcji poprzez uczestnictwo w zajęciach sportowych i rekreacyjnych.
- Umocnienie pozycji lidera na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych.
- Dalszy dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności, w tym oferowanie produktów Benefit Systems poza granicami Polski.
- Systematyczne zwiększanie zasięgu karty MultiSport Plus wśród pracodawców poprzez segmentację klientów, wzmocnienie wysiłków sprzedażowych, dalsze uatrakcyjnienie i poprawę jakości oferowanych produktów.

– Zwiększanie sprzedaży oferty programów kafeteryjnych poprzez budowanie kompleksowych i elastycznych rozwiązań, wzmocnienie wysiłków sprzedażowych, budowę nowej platformy internetowej, zwiększanie świadomości klientów na temat tych programów.

## 12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Benefit Systems

### Wynik finansowy Grupy

Grupa w I półroczu 2013 roku wypracowała przychody znacznie wyższe niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Zysk brutto w I półroczu 2013 roku wyniósł 11 923 tys. zł wobec 15 378 tys. zł w I półroczu 2012 roku. Odchylenie negatywne w kwocie -3 455 tys. PLN w znacznej mierze wynika jednak ze zdarzeń o charakterze jednorazowym, które należałoby wyłączyć śledząc faktyczne trendy prowadzonej działalności podstawowej.

Poniżej w tabeli zostały przedstawione zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy Grupy:

Tabela 10. Wpływ zdarzeń o charakterze niestandardowym na odchylenie zysku brutto.

Efekty mające wpływ na zmiany odpowiednich poziomów zysków/strat w porównywalnych okresach [000'PLN]	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Wpływ na odchylenie półrocze do półrocza
Wpływ nowych produktów na wynik z dział. operacyjnej	-8 133	-2 814	-5 319
Wpływ kosztów Programu Motywacyjnego na wynik z dział. Operacyjnej	-2 711	-809	-1 902
Powiększony zakres spółek konsolidowanych	-177	0	-177
Pomniejszony zakres spółek konsolidowanych	0	-479	479
Zbycie udziałów w spółkach zależnych i udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	979	1 935	-955
<b>SUMA</b>	<b>-10 041</b>	<b>-2 167</b>	<b>-7 874</b>

Opis istotnych zdarzeń finansowych mających wpływ na osiągnięty wynik finansowy w analizowanych okresach:

#### 1. Rozwój nowych produktów

Grupa w I półroczu 2013 roku odnotowała ujemny wynik na rozwijanych produktach (wszystkie produkty poza Multisport) na poziomie 8 133 tys. PLN wobec 2 814 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główne koszty bezpośrednie i pośrednie w tym obszarze związane były z testowaniem i modelowaniem ostatecznej postaci wprowadzanych rozwiązań produktowych oraz z budową zespołów prowadzących te działania.

#### 2. Program motywacyjny

Grupa w I półroczu 2013 roku utworzyła dodatkowo rezerwy z tytułu realizacji Programu Motywacyjnego skierowanego do pracowników na poziomie 2 711 tys. PLN, tj. o 1 902 tys. PLN więcej niż w I półroczu 2012 roku.



## 3. Zmiany zakresu konsolidacji spółek

Grupa Kapitałowa w I kwartale 2013 roku zaksięgowwała dodatni wynik finansowy z tytułu sprzedaży posiadanego pakietu większościowego udziałów w spółce Nowe Benefits Sp. z o.o. i od kwietnia 2013 ujmuje wynik tej jednostki jako udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności. W okresie porównawczym roku 2012 spółka Benefit Systems zbyła większościowy pakiet udziałów w spółce Multisport Benefit s.r.o. wskutek czego począwszy od II półrocza 2012 wyniki tej spółki ujmowane są podobnie do innych spółek stowarzyszonych. Operacje na udziałach oraz udział w wyniku spółek stowarzyszonych przyniósł Grupie Kapitałowej efekt niższego wyniku brutto rok do roku w kwocie odchylenia równego 955 tys. PLN.

Eliminując wyżej opisane efekty należałoby przyjąć że odchylenie na wyniku brutto dotyczące podstawowej części prowadzonej działalności (Multisport) świadczącej o zdolności Grupy Kapitałowej do generowania przyszłych nadwyżek finansowych jest faktycznie o 7 874 tys. PLN niższe niż wykazane w pełnym rachunku zysków i strat. Stabilne podstawy finansowe jakie stwarza produkt podstawowy pozwalają Grupie na testowanie szans w nowych obszarach.

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

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 11. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Tomasz Józefacki	78	0,00%	78	0,00%	0
Adam Kędzierski	0	0,00%	0	0,00%	0
Izabela Walczewska-Schneyder	0	0,00%	nd.	nd.	0
<b>Razem</b>	<b>78</b>	<b>0,00%</b>	<b>78</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>

Udział w ogólnej liczbie głosów równy jest udziałowi w kapitale podstawowym.

Dodatkowo Zarząd posiada uprawnienia do akcji w postaci przyznanych w ramach programu motywacyjnego warrantów subskrypcyjnych.

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 12. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za 1 półrocze 2013		Stan na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2013		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh*	618 180	25,71%	nd.**	nd.	0
Przemysław Gacek	0	0%	0	0	0
Michael Sanderson	0	0%	0	0	0
Artur Osuchowski	0	0%	nd.**	nd.	0
Marcin Marczuk	0	0%	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>618 180</b>	<b>25,71%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* udział bezpośredni – dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3% i posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 24,69% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów

\*\*członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji (od dnia 11 czerwca 2013 roku)

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

#### **14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca takie postępowania.

#### **15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki**

Pomiędzy przekazaniem raportu za I kwartał 2013 a przekazaniem raportu za I półrocze 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany jeśli chodzi o stan posiadania znaczących pakietów akcji przez znaczących akcjonariuszy.

Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez znacznych akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013 przedstawiał się następująco:

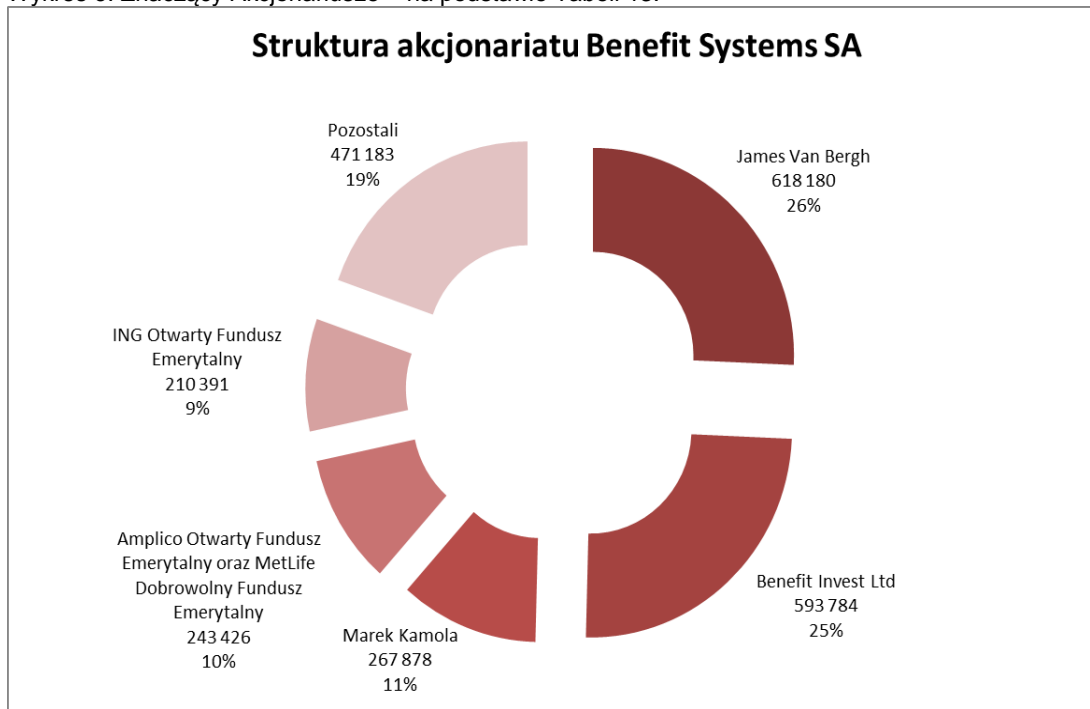
Tabela 13. Znaczący Akcjonariusze.

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013			
	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale podstawowym
James Van Bergh	618 180	618 180	25,7%	25,7%
Benefit Invest Ltd.	593 784	593 784	24,7%	24,7%
Marek Kamola	267 878	267 878	11,1%	11,1%



Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	243 426	243 426	10,1%	10,1%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	210 391	8,7%	8,7%
Pozostali	471 183	471 183	19,6%	19,6%
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Wykres 3. Znaczący Akcjonariusze – na podstawie Tabeli 13.



Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 404 842 PLN. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 404 842 akcji, w tym: 2 204 842 akcje zwykłe na okaziciela serii A oraz 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 PLN. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 404 842.

## 16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2013 roku nie miały miejsca takie transakcje.

## 17. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2013 roku jest Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, na podstawie umowy z dnia 25 września 2012 roku.



Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

**Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:**

Tomasz Józefacki .....

Adam Kędzierski .....

Izabela Walczewska-Schneyder .....