



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA I PÓŁROCZE ROKU 2011**

WARSZAWA, 29 SIERPANIA 2011



1. Spis treści

2.	Informacje ogólne	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	6
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
B.	Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems	10
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych	11
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
E.	Aktywa finansowe	12
F.	Zatrudnienie	12
G.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej	12
H.	Programy motywacyjne	12
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
5.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej	16
6.	Rynki zbytu i zaopatrzenia oraz uzależnienie od odbiorców i dostawców	17
7.	Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w I półroczu 2011 roku	17
8.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami	18
9.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)	18
10.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	18
11.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach	18
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach	19
13.	Opis wykorzystania przez wpływów z emisji	19
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	19
15.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	20
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres	20



18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	20
19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	21
20.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	21
21.	Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	21
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Benefit Systems, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej.	21
23.	Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą	22
24.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
25.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	23
26.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie)	24
28.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	24
29.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	24

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

2. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Benefit Systems powstała w roku 2010 w skutek utworzenia spółki MultiSport Benefit s.r.o., zakupu udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o. oraz konsolidacji sprawozdań ze spółką FitSport Polska sp. z o.o.. Podmiot dominujący Benefit Systems SA od 2005 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację, oferowanych klientom korporacyjnym. Biorąc pod uwagę fakt, że jego sztandarowy produkt (karta MultiSport Plus) umożliwia korzystanie z usług fitness, Spółka stała się także znaczącym podmiotem tego rynku, zwłaszcza w części dedykowanej klientowi korporacyjnemu.

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

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem podstawowego produktu, karty MultiSport Plus, Spółka odnotowywała corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Spółka Benefit Systems SA zauważyła pierwsze oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami i na bazie tych obserwacji zintensyfikowała działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi naśladowcami jej modelu biznesowego. Poprzez budowę rozległej sieci Partnerów oraz przekonanie do swoich produktów ogromnej rzeszy Klientów, Benefit Systems SA stała się drugim co do wielkości graczem na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz liderem rynku usług fitness, z bardzo silną pozycją na rynku korporacyjnym.

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

Obecnie w skład Grupy kapitałowej Benefit Systems wchodzi następujące spółki: FitSport Polska sp. z o.o., Benefit Partners sp. z o.o., VanityStyle sp. z o.o., Multisport Benefit s.r.o..

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

Benefit Partners Sp. z o.o. (powstała w czerwcu 2011 roku) jest spółką założoną w celu realizacji m.in. celów emisyjnych związanych z programem wspierania partnerów spółki, m.in. poprzez: inwestycje kapitałowe, rozwój infrastruktury w obiektach partnerów, inne.



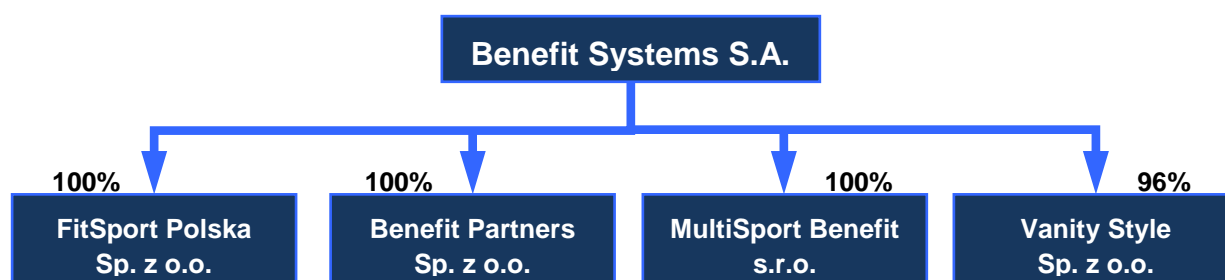
VanityStyle Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych produkt o podobnej charakterystyce do produktów Benefit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

Multisport Benefit s.r.o specjalizuje się w oferowaniu systemów motywujących pracowników w Republice Czeskiej oferujących dostęp do obiektów i zajęć sportowych.

Struktura organizacyjna Grupy

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

Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej (wskazano spółki wobec których Benefit Systems SA jest podmiotem dominującym):



I półrocze roku 2011 było bardzo udanym okresem dla Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Na przestrzeni I półrocza bieżącego roku widoczny był dalszy stopniowy wzrost przychodów – co świadczy o bardzo dużej atrakcyjności oferty produktowej Grupy. Grupa w dalszym ciągu zwiększa swoją rentowność liczoną na wszystkich poziomach oraz optymalizuje procesy zachodzące w Grupie. I półrocze bieżącego roku do dalszy istotny przyrost nowych klientów Grupy wraz z dynamicznie rosnącą ilością nowych użytkowników.

Prezentowany okres to również konsekwentna realizacji strategii biznesowej Grupy wraz z realizacją celów emisyjnych zaprezentowanych w prospekcie emisyjnym spółki Benefit Systems SA.



3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	117 417	73 495	59,8%
Przychody ze sprzedaży produktów	-		
Przychody ze sprzedaży usług	117 416	73 490	59,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	4	-75,0%
Koszt własny sprzedaży	95 226	59 852	59,1%
Koszt sprzedanych produktów	3		
Koszt sprzedanych usług	95 223	59 852	59,1%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 191	13 643	62,7%
Koszty sprzedaży	4 390	2 304	90,5%
Koszty ogólnego zarządu	4 370	3 789	15,3%
Pozostałe przychody operacyjne	224	18	1144,1%
Pozostałe koszty operacyjne	519	761	-31,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 135	6 806	93,0%
Przychody finansowe	620	77	705,2%
Koszty finansowe	55	297	-81,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 701	6 587	108,0%
Podatek dochodowy	2 737	1 453	88,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 964	5 134	113,6%
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		
Zysk (strata) netto	10 964	5 134	113,6%

W I półroczu roku 2011 Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 117 417 tys. złotych odnotowując w kolejnym okresie wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z I półroczem roku 2010 przychody ze sprzedaży wzrosły o 59,8%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu - karty Multisport Plus sprzedawanego również poprzez Fitsport Polska sp.z o.o. oraz produktu FitProfit dystrybuowanego poprzez VanityStyle sp. z o.o.. Grupa odnotowała również wzrosty sprzedaży w pozostałych produktach.

Działalność kontynuowana	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	117 417	73 495	59,8%
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	117 416	73 490	59,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	4	-75,0%
Koszt własny sprzedaży	95 226	59 852	59,1%
Koszt sprzedanych produktów	3	-	-
Koszt sprzedanych usług	95 223	59 852	59,1%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 191	13 643	62,7%
Rentowność brutto na sprzedaży	18,9%	18,6%	

Rentowność brutto na sprzedaży w I półroczu roku 2011 wyniosła 18,9% wobec 18,6% rentowności brutto na sprzedaży w I półroczu roku 2010. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której istotne zwiększenie marży na sprzedaży w I półroczu roku 2011 było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez spółkę dominującą takich jak:

- rozbudowa działów obsługi sprzedaży z optymalnym dopasowaniem do rynku,
- zwiększenie wewnętrznych systemów kontroli kosztów i rentowności kontraktów,
- zwiększenie jakości estymowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych z uwzględnieniem wielu kryteriów,
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych do zarządzania relacjami z klientami,
- dalsza kontynuacja projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus.

Pozostały udział w marży Grupy ma produkt FitProfit spółki VanityStyle sp. z o.o.. Przychód VanityStyle sp. z o.o. stanowił w analizowanym okresie 5,5% łącznego przychodu Grupy (wiodący produkt spółki to karta FitProfit).

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty Multisport która stanowiła w I półroczu roku 2011 92,2% przychodu ogółem. Wartościowo nieznacznie zmalała sprzedaż programów kafeleteryjnych, stanowiąc 1,3% przychodu ogółem. Istotnie wzrosła sprzedaż produktu MultiBilet osiągając dynamikę wzrostu 184,2% w analizowanych okresach. Produkt FitProfit osiągnął poziom 5,5% udziału w przychodach całej Grupy (w roku 2010 spółka konsolidowana od nabycia tj. m-ca maja 2010).

Istotne produkty Grupy	1 p 2011	Udział %	1 p 2010	Udział %
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.)	108 315	92,2%	71 025	96,6%
Programy Kafeterijne	1 474	1,3%	1 600	2,2%
MultiBilet	1 117	1,0%	393	0,5%
FitProfit	6 511	5,5%	477	0,6%
Razem	117 417	100,00%	73 495	100,00%

Przychód uzyskany ze sprzedaży karty MultiSport Plus w I półroczu roku 2011 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – która wyniosła 52,5%. Potwierdzeniem wzrostu przychodu jest istotny, dynamiczny wzrost ilości aktywnych kart Multisport Plus których ilość na koniec I półrocza 2011 roku wyniosła 269 154. Karta Fitprofit również wykazała dużą dynamikę wzrostu notując ilość 26 172 na koniec I półrocza bieżącego roku.

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

Rodzaj finansowania MS+	1 p 2011	1 p 2010	Dynamika
Współfinansowane przez pracowników	159 730	96 306	65,9%
Finansowane wyłącznie przez firmy	109 424	91 036	20,2%
Razem	269 154	187 342	43,7%

Konsekwentna realizacja strategii rozwoju Grupy Benefit Systems adresowana jest również do przedsiębiorstw o mniejszym rozmiarze, co przyniosło dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo.

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

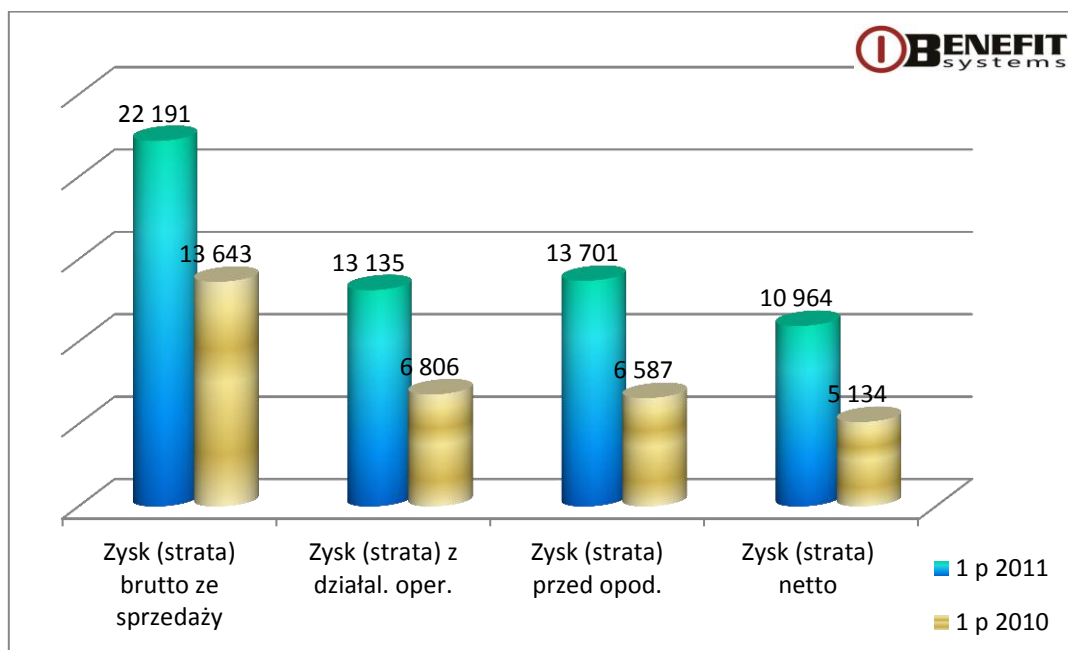
	od 01.01 do 30.06.2011	od 01.01 do 30.06.2010	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
Koszt sprzedanych produktów	3		
Koszt sprzedanych usług	95 223	59 852	59,1%
Koszty sprzedaży	4 390	2 304	90,5%
Koszty ogólnego zarządu	4 370	3 789	15,3%

Koszty sprzedanych produktów i usług w Grupie Benefit Systems w I półroczu roku 2011 wyniosły 95 226 tys.pln i wzrosły o 59,1%, co bezpośrednio związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy. Wzrost kosztów sprzedaży o 90,5% w analizowanych okresach spowodowany był zwiększeniem wydatków na aktywizację sprzedaży w tym koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z produktami Grupy oraz dalszą rozbudową działów związanych ze sprzedażą. W analizowanym okresie Grupa Benefit Systems odnotowała 15,3% dynamikę wzrostu kosztów ogólnego zarządu związaną z bieżącymi kosztami funkcjonowania rosnącej Grupy.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki liczony rok do roku spadł z poziomu 8,3% w I półroczu

roku 2010 do poziomu 7,5% w I półroczu roku 2011 – co jest pozytywnym potwierdzeniem dla wewnętrznych procesów optymalizacji wydajności prowadzonych projektów.

	1 p 2011	1 p 2010	Dynamika
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 191	13 643	62,7%
Zysk (strata) z działal. oper.	13 135	6 806	93,0%
Zysk (strata) przed opod.	13 701	6 587	108,0%
Zysk (strata) netto	10 964	5 134	113,6%



W I półroczu roku 2011 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrosty na wszystkich poziomach zysku, tj:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 22 191 tys. pln, przy dynamice wzrostu 62,7% w stosunku do analogicznego okresu.
- zysk przed opodatkowaniem wyniósł 13 701 tys. pln, co stanowi wzrost o 108% rok do roku.
- zysk netto wyniósł 10 964 tys. pln, przy dynamice 113,6% rok do roku.

BILANS	30.06.2011	30.06.2010
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	13 918	5 639
Aktywa obrotowe	62 773	19 249
Aktywa razem	76 691	24 888
Kapitał własny	53 893	13 735
Zobowiązania długoterminowe	148	0
Zobowiązania krótkoterminowe	22 651	11 154
Zobowiązania razem	22 798	11 154
Pasywa razem	76 691	24 888

Wartość majątku Grupy Benefit Systems na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 wynosiła 76 691 tys. pln. W majątku Grupy Benefit Systems dominowały aktywa obrotowe o wartości 62 773 tys. pln, stanowiące 81,9% aktywów razem. Aktywa trwałe stanowiły 18,1% aktywów razem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego majątek Grupy powiększył się o 208,1%. Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie z inwestycji Spółki Benefit Systems SA w infrastrukturę technologiczną i informatyczną oraz z rozpoczęcia programu finansowania poprzez wynajem sprzętu fitness dla partnerów. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych związane jest ze wzrostem należności oraz aktywów finansowych zawierających środki pozyskane z przeprowadzonej emisji publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wartość kapitałów własnych Grupy wzrosła w I półroczu roku 2011 do poziomu 53 893 tys. pln i stanowi 70,3% wartości pasywów razem. Pozostałe istotne pozycje pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 22 651 tys. pln. Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego, na dzień bilansowy żadna ze spółek Grupy nie posiada linii kredytowych.

B. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems

W prezentowanym okresie istotne działania inwestycyjne Grupy przedstawiały się następująco:

- Inwestycje istotne w jednostki zależne - w czerwcu 2011 roku jednostka dominująca Benefit Systems SA objęła 100% udziałów w nowo powołanej przez spółkę Benefit System S.A. Spółce Benefit Partners sp. z o.o.. Celem inwestycji jest budowa modelu biznesowego, którego zadaniem będzie realizacja zakładanych celów emisyjnych związanych z rozwojem i wsparciem finansowym istotnych sieci partnerskich,
- Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone - w czerwcu 2011 roku jednostka Benefit Systems SA dokonała zakupu i objęcia nowo utworzonych udziałów w spółce Fitness MCG sp. z o.o. stanowiących łącznie 49 % kapitału zakładowego spółki Fitness MCG Sp. z o.o. oraz taki sam udział głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Celem inwestycji jest budowa obiektów fitness na terenie Rzeszowa, z udziałem inwestora branżowego, pełniącego rolę zarządcy obiektów. Inwestycja jest elementem realizacji strategii inwestycji pasywnych,

- Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone - w lutym 2011 roku jednostka Benefit Systems SA dokonała zakupu 20% udziałów w spółce Get Fit Katowice II sp.z o.o.. Celem inwestycji jest budowa obiektów fitness na terenie Górnego Śląska, z udziałem inwestora branżowego, pełniącego rolę zarządcy obiektów. Inwestycja jest elementem realizacji strategii inwestycji pasywnych,
- W dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka Benefit Systems SA sprzedała wszystkie 234 posiadane udziały w spółce Citi Fitness sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami regulującymi inwestycję Spółki w spółkę Citi Fitness. Sprzedaż udziałów dokonana została po cenie objęcia udziałów przez Spółkę i wynikała ze zmiany założeń Spółki związanych z udziałem kapitałowym w spółce Citi Fitness Sp. z o.o. oraz aktualizacją celów programu wspierania partnerów przez Spółkę.
- W ramach programu wspierania partnerów Benefit System SA rozpoczął projekt dzierżawy infrastruktury fitness skierowanego do istotnych partnerów, zakupując bezpośrednio w dniu 2 czerwca w/w sprzęt za kwotę 1 666,01 tys. pln.
- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne,
- Inwestycje w środki transportu.

C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w I półroczu 2011 roku wyniosła 3 021 tys. pln.

Powyższe inwestycje zostały poniesione przez Spółkę w I półroczu 2011 roku i zostały w całości sfinansowane ze środków własnych.

W II połowie 2011 roku Spółka będzie realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu środków własnych wygenerowanych w toku działalności oraz środków pozyskanych z publicznej emisji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W przypadku, gdy wygenerowane środki własne oraz środki pochodzące z emisji akcji serii B nie będą wystarczające do zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych, Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

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

D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Benefit Systems prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania do oczekiwań rynku w zakresie świadczeń pozapłacowych i motywowania pracowników. Dodatkowo Spółka zleca szerokiej skali badania skierowane do potencjalnych klientów, które realizowane są za pomocą czołowych polskich instytucji badawczych, co pozwala ocenić potencjał oraz rosnące oczekiwania klientów Spółki dotyczące port folio oferowanych produktów.

E. Aktywa finansowe

Grupa na dzień 30 czerwca 2011 roku posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 43 887 tys. pln. Wartość udzielonych pożyczek przez Grupę wyniosła 2 599 tys. pln.

F. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2011 i 30 czerwca 2010 roku z podziałem na rodzaje działalności:

Pion	1 p 2011		1 p 2010	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	91	35%	67	31%
Dział Handlowy	46	18%	32	15%
Dział Rozwoju Produktu	67	26%	81	37%
Administracja	37	14%	27	12%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	19	7%	11	5%
Razem:	260	100%	218	100%

Na dzień 30 czerwca 2011 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia o 19,3% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał ze stopniowej rozbudowy wewnętrznych działów odpowiednio w spółkach Grupy, co wynikało z rosnącej skali działalności operacyjnej Grupy. Pomimo dynamicznego znacznego wzrostu przychodów oraz zwiększania zakresu działalności, zatrudnienie nie rośnie wprost proporcjonalnie co związane było z postępującą automatyzacją oraz optymalizacją procesów wewnątrz Grupy.

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

G. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej nie zaistniały istotne zdarzenia.

H. Programy motywacyjne

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

W celu realizacji Programu Motywacyjnego, w dniu 24 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Benefit Systems SA podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 165.000,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 165.000 akcji serii C. Realizacja uprawnień osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym nastąpi poprzez emisję 165.000 warrantów subskrypcyjnych, w tym do 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, do 55.000 warrantów subskrypcyjnych serii B

oraz do 60.000 warrantów subskrypcyjnych serii C, które zostaną przyznane osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym. Warranty subskrypcyjne zostaną wymienione na akcje Benefit Systems SA serii C przez osoby uprawnione, w przypadku spełnienia poniższych warunków.

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

- osiągnięcie odpowiedniego poziomu EBITDA określonego w Regulaminie Programu Motywacyjnego,
- niewypowiedziany stosunek prawny wynikający z zatrudnienia w Spółce,
- pozytywna ocena pracy pracownika na podstawie przyjętych wewnętrznych regulaminów w Spółce oraz założonych celów rocznych.

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

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

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

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

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

Mimo że kryzys gospodarczy nie wpłynął 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 Grupę.

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

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ponieważ istotna część biznesu Grupy realizowana jest na terytorium Polski, system prawny polski jest więc najbardziej istotnym. System polski charakteryzuje się jednak częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy Benefit Systems konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób

dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

Istotnym ryzykiem w grupie Benefit Systems są potencjalne zmiany w ZFŚS, szczególnie dotyczące spółek działających na terytorium Polski. Grupa szacuje, że około 60% generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus oraz pozostałych produktów komplementarnych oraz większość przychodów ze sprzedaży Programów Kafeteryjnych finansowanych jest przez Klientów z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego Funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy. Grupa zaobserwowała umiarkowane zmniejszanie tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z Funduszu. Wynika to między innymi z faktu coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez samych użytkowników końcowych, a także coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia Funduszu Socjalnego.

Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów

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

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę

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

Przy ustalaniu cen swoich sztanदारowych produktów, 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. Grupa jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Grupa dysponuje raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, oraz zespołami osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renowację umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych

Klientów, zespoły te przystępują do próby renegocjacji kontraktu, a w przypadku niepowodzenia próby, podejmują decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus oraz FitProfit

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

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit Systems są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Grupy jest zdania, że tempo rozwoju spółki Benefit Systems SA jako generującej największą wartość przychodu, w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Benefit Systems SA. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadre, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Benefit Systems SA. Spółka na przestrzeni 2009 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie odnotowała rezygnacji z pracy żadnego z pracowników, uznawanych przez Spółkę za kluczowych. Obecnie na rynku obserwuje się jednak, powolny wzrost konkurencji o wykwalifikowany personel. Spółka dominująca przyjęła strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit Systems SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia

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

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

5. Opis prowadzonej działalności operacyjnej

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa oferuje 4 główne produkty:

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

Karta MultiSport Plus

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 3 078 obiektach w około 400 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, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownię, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

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

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

Karta FitProfit

Karta FitProfit jest podobnym produktem do karty MultiSport Plus, lecz posiadającym mniejszą ilość obiektów w których może być realizowana oraz z mniejszym zakresem oferowanych usług (na dzień 30 czerwca 2011 roku karta była akceptowana w 2 019 obiektach partnerskich). Produkt jest pozycjonowany w innym segmencie cenowym.

Program skierowany jest do pracodawców, którzy chcą zapewnić swoim pracownikom dostęp do zajęć i obiektów sportowych. Karta FitProfit jest sztandarowym produktem VanityStyle Sp. z o.o..

Programy Kafeteryjne

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

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

MultiBilet

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 90 kin w ponad 55 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino.

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

Grupa w I półroczu roku 2011 realizowała swoje przychody na rynku krajowym oraz w Republice Czeskiej. Odbiorcami spółki są instytucje ze wszystkich sektorów.

Udział w przychodach Grupy Benefit Systems żadnego z Klientów nie przekroczył w tym okresie 2%. Dlatego, zdaniem Grupy, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług.

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

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

List intencyjny zawarty w dniu 22 czerwca 2011 r. pomiędzy Benefit Systems SA (Inwestor) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Przedsiębiorca)



Przedmiotem listu intencyjnego jest określenie zasad na jakich Inwestor podejmie decyzję o zaangażowaniu kapitałowym lub inwestycyjnym w sieci klubów Calypso.

Strony przewidują, iż umowa określająca zakres i sposób finansowania przez Spółkę inwestycji w sieć klubów Calypso, formę inwestycji oraz jej wysokość zostanie zawarta do dnia 29 września 2011 roku.

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

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

- 100 % udziałów w Spółce FitSport Polska sp. z o.o.
- 100 % udziałów w Spółce Benefit Partners sp. z o.o.
- 100 % udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o – spółka z siedzibą w Pradze (Republika Czeska)
- 96% udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o.,
- 49% udziałów w spółce Fitness MCG sp. z o.o.,
- 20% udziałów w spółce Get Fit Katowice II sp. z o.o..

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

Grupa Benefit Systems w prezentowanym okresie samodzielnie nie inwestowała w nieruchomości, papiery wartościowe.

W I półroczu 2011 Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych.

10. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, 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.

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

Na dzień 30.06.2011 w Grupie Benefit Systems SA nie funkcjonowały linie kredytowe oraz Grupa nie udzielała gwarancji ani poręczeń.



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

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość gwarancji bankowych oraz poręczeń wynosiła 0 tys. zł. Wartość udzielonych pożyczek przez Grupę Benefit Systems wyniosła 2 599 tys. zł. Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

13. Opis wykorzystania przez wpływów z emisji

Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Jednostka Dominująca Benefit Systems SA nie korzystała z wpływów z emisji.

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

Grupa Benefit Systems nie przedstawiała prognozy wyników na rok 2011.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Grupy Benefit Systems:

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Wskaźnik	1 p 2011	1 p 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	18,89%	18,60%
Rentowność EBITDA	11,54%	9,48%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	11,18%	9,26%
Rentowność brutto sprzedaży	11,68%	8,96%
Rentowność netto	9,34%	6,99%
Płynność bieżąca	2,77	1,73
Płynność szybka	2,73	1,72
Wskaźnik pokrycia aktywów trw. kapit. własnym	3,87	2,44
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,20	0,37
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,14	0,21

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność brutto na sprzedaży: $\text{zysk (strata) brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność EBITDA: $\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na działalności operacyjnej: $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność brutto sprzedaży: $\text{zysk (strata) brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność netto: $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- płynność bieżąca: $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$,



- *płynność szybka: aktywa obrotowe – zapasy – międzyokresowe rozliczenia czynne / zobowiązania krótkoterminowe,*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny / aktywa trwałe,*
- *stopa zwrot z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto / kapitał własny (na koniec okresu),*
- *stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto / aktywa ogółem (na koniec okresu).*

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

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

W Grupie nie występują problemy z płynnością.

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

Grupa Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2011 czyniła dalsze nakłady związane z rozbudową infrastruktury technologicznej i informatycznej związanej z instalowanymi czytnikami kodów kreskowych u partnerów spółek. W ocenie Grupy realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe.

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

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

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

Biorąc pod uwagę szacowaną przez Konfederację Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynoszącą 8 mld PLN, udział Grupy Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozproszony.

Poprzez działanie w obszarze oferowania usług fitness, Grupa jest też znaczącym podmiotem tego rynku, w szczególności w części oferowanej klientom korporacyjnym. Wartość rynku fitness szacowana jest przez Benefit Systems na 3-4 mld PLN, co wskazuje, że za pośrednictwem Grupy realizowane są transakcje stanowiące 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 wyłącznie firmom, tak więc duże znaczenie dla jego rozwoju ma rozpoznawalność wśród pracowników działów personalnych w tych

firmach, jak również wśród innych osób mających wpływ na wydatkowanie środków przeznaczonych na pozapłacowe motywowanie pracowników w firmach. O znaczącym udziale rynkowym Grupy świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia w roku 2010, Grupę Benefit Systems bądź sztandarowy produkt, kartę MultiSport Plus, rozpoznaje około 28% wspomnianych wyżej osób, co stawia go na trzeciej pozycji wśród najbardziej rozpoznawalnych firm oferujących świadczenia pozapłacowe. Dodatkowo marka FitProfit, należąca do spółki VanityStyle, której Grupa jest większościowym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

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

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

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

W pozostałych spółkach Grupy takie umowy nie występują.

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

Nie wystąpiły.

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

Wartość wynagrodzeń, premii i innych świadczeń związanych z rozwiązaniem umowy o pracę, wypłaconych poszczególnym członkom Zarządu Benefit Systems SA w I półroczu 2011 roku wyniosła 528,1 tys. złotych.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Benefit Systems SA w I półroczu 2011 roku wyniosła 48 tys. złotych.

Wynagrodzenia i inne świadczenia wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Benefit Systems SA z tytułu pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorujących w jednostkach zależnych wyniosły 0 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku nie występowały gwarancje i poręczenia udzielane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Program motywacyjny w jednostce dominującej Benefit Systems S.A.

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

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

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2011 r. przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego. Benefit Systems z dniem 9 lutego 2011 zawarł warunkowe umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych za rok 2011.

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

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w str. akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Razem	618 180	25,71%	618 180	25,71%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Benefit Systems S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca takie postępowania.

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

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez znacznych akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale podstawowym
James Van Bergh	618 180	618 180	25,71%	25,71%
Benefit Invest Ltd	593 784	593 784	24,69%	24,69%
Marek Kamola	267 878	267 878	11,14%	11,14%
ING OFE	260 000	260 000	10,81%	10,81%
Generali OFE	158 000	158 000	6,57%	6,57%
Amplico OFE	133 000	133 000	5,53%	5,53%
Pozostali	374 000	374 000	15,55%	15,55%
Razem	2 404 842	2 404 842	100%	100%

W okresie objętym sprawozdaniem zmieniła się struktura akcjonariatu, z powodu sprzedaży starych i emisji nowych akcji Spółki Benefit Systems SA. W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu nie uległa zmianie struktura własności znacznych pakietów akcji.

W dniu 25 maja 2011 roku została dokonana przez Sąd rejestracja zmian w Statucie Spółki oraz rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Nowa wysokość kapitału zakładowego Spółki wyniosła 2 404 842 złotych. 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 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 404 842.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 22.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące posiadające udziały w jednostkach powiązanych:

- VanityStyle sp.z o.o. – 4% udziałów należy do Prezesa Zarządu spółki zależnej.

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

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

W roku I półroczu 2011 nie miały miejsca takie transakcje.

29. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 roku jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Spółka komandytowa na podstawie umowy z dnia 3 czerwca 2011 roku.

Warszawa, 29 sierpnia 2011 roku

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

James Van Bergh

Ryszard Stysło