



**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**BENEFIT SYSTEMS**

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2013 ROKU

WARSZAWA, 28 KWIETNIA 2013



I.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems sporządzone na dzień 31 marca 2013 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku .....	4
1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems.....	4
2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	5
3.	Skonsolidowany bilans.....	6
4.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	8
II.	Informacje podstawowe o Benefit Systems SA oraz Grupie Kapitałowej Benefit Systems .....	11
1.	Informacje o jednostce dominującej, grupie kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	11
2.	Informacje o podstawie sporządzenia sprawozdania finansowego, walucie sprawozdawczej oraz zastosowanym poziomie zaokrągleń .....	15
2.1	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
2.2	Oświadczenie o zgodności.....	15
2.3	Waluta sprawozdawcza oraz zastosowany poziom zaokrągleń.....	15
2.4	Założenie kontynuacji działalności.....	16
3.	Zasady rachunkowości.....	16
3.1	Konsolidacja .....	16
3.2	Inwestycje w podmioty stowarzyszone .....	17
3.3	Wartość firmy .....	18
4.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw, informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	19
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej Benefit Systems w I kwartale 2013 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	20
6.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	26
7.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	26
8.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	26
9.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, mających istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych .....	26
10.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	26
11.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	27
12.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .	27
13.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu .....	27
14.	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	27



15. Informacje o zmianie metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.....	27
16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	27
17. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	27
18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport, a mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	28
19. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	28
20. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	28
21. Stanowisko zarządu odnośnie realizacji prognozy wyników za I kwartał 2013 roku .....	28
22. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej Benefit Systems SA wraz ze zmianami w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki dominującej w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. 29	
23. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	30
24. Informacje o wszczętych postępowaniach przed sądem lub organem administracji. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	31
25. Informacje o zawarciu przez Benefit Systems SA lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	31
26. Informacje o udzieleniu przez spółkę dominującą lub spółki od niej zależne poręczeń, kredytów, pożyczek lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi – jeżeli wartość gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.....	31
27. 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 .....	31
28. Segmenty.....	33
29. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej Benefit Systems będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	33
III. Skrócone sprawozdanie finansowe Benefit Systems SA sporządzone na dzień 31 marca 2013 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku.....	37
1. Wybrane dane finansowe Benefit Systems SA.....	37
2. Bilans Benefit Systems SA .....	38
3. Rachunek zysków i strat Benefit Systems SA .....	40
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym Benefit Systems SA.....	41
5. Rachunek przepływów pieniężnych Benefit Systems SA .....	43
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	44

**I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2013 ROKU**

**1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał(y) narastająco 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	1 kwartał(y) narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał(y) narastająco 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
Przychody ze sprzedaży	90 003	74 289	21 564	18 693
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 167	2 771	759	697
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 962	3 441	949	866
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 853	2 302	684	579
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 924	2 363	701	594
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 974	4 313	1 910	1 085
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 658	-5 503	-4 231	-1 385
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 023	-9	964	-2
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 662	-1 199	-1 356	-302
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 404 842	2 404 842	2 404 842	2 404 842
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 413 751	2 413 751	2 413 751	2 413 751
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	1,22	0,98	0,29	0,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	1,21	0,98	0,29	0,25
	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012
Aktywa	153 568	135 279	36 762	33 090
Zobowiązania długoterminowe	762	542	182	132
Zobowiązania krótkoterminowe	48 085	36 580	11 511	8 948
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 793	98 257	25 086	24 034
Kapitał podstawowy	2 405	2 405	576	588
Liczba akcji	2 404 842	2 404 842	2 404 842	2 404 842
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	43,58	40,86	10,43	9,99
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,50	6,00	1,80	1,47

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- kurs na dzień 29.03.2013 roku wynosił 1 EURO = 4,1774 PLN (Tabela nr 063/A/NBP/2013 z dnia 29.03.2013 r.),



- kurs na dzień 31.12.2012 roku wynosił 1 EURO = 4,0882 PLN  
(Tabela nr 252/A/NBP/2012 z dnia 31.12.2012 r.).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO, obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01 – 31.03.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,1738 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01 – 31.12.2012 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,1736 PLN.

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>Działalność kontynuowana (w tys. zł)</b>	1 kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90 003</b>	<b>74 289</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	2
Przychody ze sprzedaży usług	89 963	73 440
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	40	847
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>78 437</b>	<b>65 273</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	3
Koszt sprzedanych usług	78 414	64 432
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	24	838
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 566</b>	<b>9 015</b>
Koszty sprzedaży	5 109	3 342
Koszty ogólnego zarządu	4 984	2 838
Pozostałe przychody operacyjne	2 009	97
Pozostałe koszty operacyjne	314	161
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 167</b>	<b>2 771</b>
Przychody finansowe	4 331	716
Koszty finansowe	3 385	46
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-151	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 962</b>	<b>3 441</b>
Podatek dochodowy	1 109	1 139
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 853</b>	<b>2 302</b>
Działalność zaniechana	0	0
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 853</b>	<b>2 302</b>
Zysk (strata) netto przypadający:	0	0
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 924	2 363
- podmiotom niekontrolującym	-71	-61

\*do wartość Pozostałych przychodów operacyjnych zaliczony został wynik ze sprzedaży jednostek zależnych, w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 1 868 tys. PLN.

**3. SKONSOLIDOWANY BILANS**

<b>AKTYWA</b>	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	stan na 31.12.2012 koniec poprz. roku 2012	stan na 31.03.2012 koniec I kwartału 2012
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	2 993	2 993	2 993
Wartości niematerialne	2 303	2 411	1 697
Rzeczowe aktywa trwałe	14 721	14 716	8 245
Nieruchomości inwestycyjne	0	-	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	-	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	33 904	21 616	13 006
Należności i pożyczki	38 354	29 915	3 850
Pochodne instrumenty finansowe	0	-	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	3 257	3 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	-	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 197	11 237	16 897
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>107 484</b>	<b>86 144</b>	<b>49 815</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	402	134	364
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0	-	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 712	24 699	18 853
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	-	0
Pożyczki	6 295	5 423	17 756
Pochodne instrumenty finansowe	0	-	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	-	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	904	1 137	1 071
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 772	17 743	32 454
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>46 085</b>	<b>49 135</b>	<b>70 499</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>153 568</b>	<b>135 279</b>	<b>120 314</b>



## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU

<b>PASYWA</b>	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	stan na 31.12.2012 koniec poprz. roku 2012	stan na 31.03.2012 koniec I kwartału 2012
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:			
Kapitał podstawowy	2 405	2 405	2 405
Akcje własne (-)	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
Kapitał z tyt. różnic kursowych z konsolidacji	0	0	-104
Pozostałe kapitały	56 848	55 777	54 307
Zyski zatrzymane:	45 540	40 076	26 220
- zysk (strata) z lat ubiegłych	42 617	10 684	23 857
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 924	29 392	2 363
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	104 793	98 257	82 828
Udziały niedające kontroli	-71	-99	-111
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>104 722</b>	<b>98 158</b>	<b>82 717</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0	0
Leasing finansowy	102	130	64
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	598	412	80
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	61	0	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>762</b>	<b>542</b>	<b>144</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 378	20 103	3 360
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 724	2 132	3 987
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 123	0	0
Leasing finansowy	130	138	91
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 205	2 843	892
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2	0	128
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33 523	11 363	28 995
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>48 085</b>	<b>36 580</b>	<b>37 453</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>48 846</b>	<b>37 121</b>	<b>37 597</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>153 658</b>	<b>135 279</b>	<b>120 314</b>

#### 4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Akcje mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstaw.	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	-	<b>35 333</b>	<b>40 076</b>	<b>98 257</b>	<b>(99)</b>	<b>98 158</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błędu podstawowego									
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	-	<b>35 333</b>	<b>40 076</b>	<b>98 257</b>	<b>(99)</b>	<b>98 158</b>
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2013 roku									
Emisja akcji									
Wpływy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (pomniejszone o koszty emisji)									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)									
Wycena opcji (program płatności akcjami)					1 328		1 328		1 328
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)						-1 374	-1 374	99	-1 275
Kapitał z aktualizacji wyceny					-257	3 915	3 658		3 658
Dywidendy							-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	1 071	2 540	3 612	99	3 711
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku						2 924	2 924	-71	2 853
<b>Inne całkowite dochody:</b>									
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku									
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych									
Razem całkowite dochody	<b>2 405</b>	-	-	-	-	2 924	2 924	-71	2 853
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-		-
<b>Saldo na dzień 31.03.2013 roku</b>	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	-	<b>36 404</b>	<b>45 540</b>	<b>104 793</b>	<b>-71</b>	<b>104 722</b>



**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Akcje mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstaw.	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
<b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>	2 405		20 444	-116	20 505	36 843	<b>80 081</b>	<b>80 081</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-	-
Korekta błędu podstawowego							-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	<b>-116</b>	<b>20 505</b>	<b>36 843</b>	<b>80 081</b>	<b>80 081</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2012 roku</i>								
Emisja akcji								
Wpływy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (pomniejszone o koszty emisji)								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)					129		129	79
Kapitał z aktualizacji wyceny				12	262	-19	255	255
Dywidendy							-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					12 967	-12 967	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	12	13 358	-12 986	384	334
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2012 roku						2 363	2 363	2 302
<b>Inne całkowite dochody:</b>								
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2012 roku	-	-	-	-	-	2 363	2 363	2 302
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							-	-
Razem całkowite dochody	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	<b>-104</b>	<b>33 863</b>	<b>26 220</b>	<b>82 828</b>	<b>82 717</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)								
<b>Saldo na dzień 31.03.2012 roku</b>	<b>2 405</b>	-	<b>20 444</b>	<b>-104</b>	<b>33 863</b>	<b>26 220</b>	<b>82 828</b>	<b>82 717</b>



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał 2012 narastająco okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	3 962	3 441
Korekty	587	677
Zmiany w kapitale obrotowym	5 555	5 871
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(3)	-
Zapłacony podatek dochodowy	(2 128)	(5 675)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 974</b>	<b>4 313</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(172)	(232)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(927)	(1 295)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12	11
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	192	4 031
Pożyczki udzielone	(7 854)	(5 575)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(12 242)	(2 485)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 288	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	45	41
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(17 658)</b>	<b>(5 503)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	17
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 123	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(36)	(22)
Odsetki zapłacone	(64)	(3)
Dywidendy wypłacone	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 023</b>	<b>(9)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(5 662)</b>	<b>(1 199)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>17 434</b>	<b>33 652</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>11 772</b>	<b>32 453</b>

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

### 1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ, GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

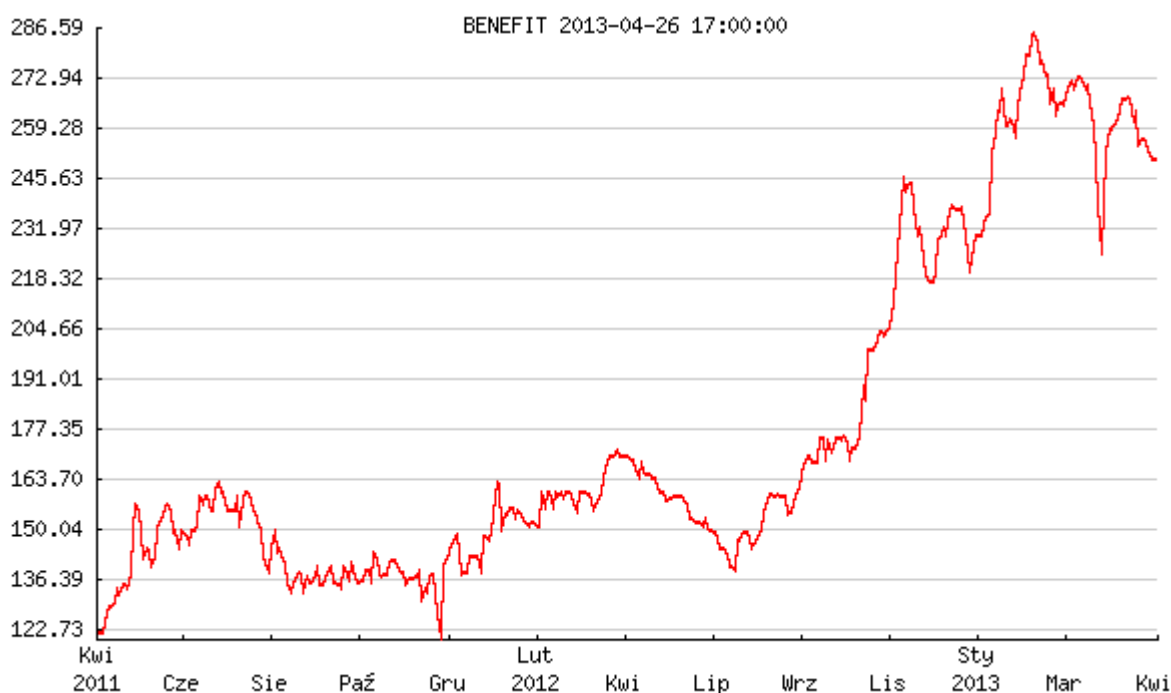
Grupa Kapitałowa Benefit Systems powstała w 2010 roku wskutek utworzenia przez Benefit Systems SA spółki MultiSport Benefit s.r.o., zakupu przez Spółkę udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o. oraz konsolidacji sprawozdań ze spółką FitSport Polska sp. z o.o.. Podmiot dominujący Benefit Systems SA od 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. Spółka ugruntowała swoją pozycję na tym rynku, zaś oferowane przez nią rozwiązania wraz z rozwojem grupy kapitałowej stają się coraz bardziej różnorodne.

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. Według najlepszej wiedzy Spółki była ona pierwszym tego typu produktem na rynku polskim.

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem podstawowego produktu, czyli karty MultiSport Plus, Spółka odnotowuje corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Benefit Systems SA, obserwując oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami, zintensyfikowała działania zmierzające do uzyskania przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi konkurentami. Rozbudowując rozległą sieć Partnerów powiązanych biznesowo i kapitałowo oraz przekonując do swoich produktów ogromną rzeszę 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 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na rynku równoległym tej giełdy notowane są wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA, a ich kurs systematycznie rośnie (Wykres 1).

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do 26 kwietnia 2013 r.



## 1.1 SKŁAD GRUPY

W skład Grupy Kapitałowej Benefit Systems na dzień 31 marca 2013 roku wchodziły następujące spółki zależne: FitSport Polska sp. z o.o., VanityStyle sp. z o.o., Benefit Partners sp. z o.o., Benefit IP sp. z o.o., Benefit sp. z o.o., Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o., Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.) oraz następujące spółki stowarzyszone i powiązane kapitałowo: 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 Benefit sp. z o.o., Fabryka Formy SA, Nowe Benefit sp. z o.o., MultiSport Benefit s.r.o., Get Fit Katowice II sp. z o.o., Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA), Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.

Spółka FitSport Polska sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu rozwiązań motywujących dla pracowników polegających na szerokim dostępie do świadczeń pozapłacowych z dziedziny sportu i rekreacji w ramach jednej karty. FitSport Polska sp. z o.o. jest dystrybutorem produktów Benefit Systems SA przeznaczonych dla małych i średnich podmiotów gospodarczych.

Specjalnością VanityStyle sp. z o.o. jest również oferowanie rozwiązań motywujących dla pracowników polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych z dziedziny sportu i rekreacji. Spółka dostarcza dużym i średnim podmiotom gospodarczym produkty FitProfit oraz FitSport o charakterystyce podobnej do produktów Benefit Systems, z mniejszą liczbą Partnerów i produktem pozycjonowanym w innym zakresie cenowym. Pragnąc uzupełnić podstawową ofertę, VanityStyle sp. z o.o. w 2012 roku wprowadziła na rynek kartę w wersji Prestige, która w przeciwieństwie do produktu podstawowego otwiera dostęp do najbardziej prestiżowych placówek oraz obiektów sportowych o najwyższym standardzie. Ponadto Spółka wzbogaciła ofertę kart sportowych o program dostępu do sieci kin funkcjonujący pod nazwą Bilet CinemaProfit.

Nowe Benefit 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 spółka oraz Grupa rozszerzyły oraz zdywersyfikowały oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych o głównie sportowym dotychczas ukierunkowaniu. 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.

Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.) jest podmiotem, któremu powierzono zadanie zarządzania działaniami marketingowymi Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz zarządzania znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) w celu utrwalenia modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową w Grupie.

Benefit IP sp. z o.o. jest mniejszościowym udziałowcem spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. Z dniem 28 września 2012 roku wstąpił on w prawa komplementariusza przekształconej spółki Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

Benefit Partners sp. z o.o. została założona w szczególności dla realizacji celów emisyjnych związanych z programem wspierania partnerów Spółki, m.in. poprzez rozwój infrastruktury w obiektach Partnerów – głównie w drodze realizacji programu dzierżaw sprzętu sportowego.

Od dnia 27 sierpnia 2012 roku Benefit Systems SA posiada 100% udziałów w spółce Benefit sp. z o.o., która została komplementariuszem w spółce Travel Benefit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (jej działalność opisana jest w dalszej części sprawozdania).

Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o. to spółka założona w celu wspierania Partnerów Grupy Benefit Systems, świadczących usługi sportowe. Wsparcie to polega na doradztwie zmierzającym do optymalizacji funkcji operacyjnych, inwestycyjnych i administracyjnych w obiektach partnerskich. Instytut Rozwoju Fitness bazuje na zdobytym przez Spółkę Benefit Systems SA bogatym doświadczeniu w branży fitness.



Na dzień 31 marca 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Wymienione powyżej spółki w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2013 roku były konsolidowane metodą pełną.

Metodą praw własności wyceniono natomiast udziały w spółkach stowarzyszonych: 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 Benefits spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. 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.

X-Code spółka z o.o. to firma usługowa specjalizująca się w integracji rozwiązań informatycznych. Głównym jej celem jest dostarczenie swoim klientom kompleksowych rozwiązań informatycznych i teleinformatycznych. Firma działa na polskim rynku od 2008 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jej działalność ukierunkowana jest na duże i średnie przedsiębiorstwa, operujące w sektorze publicznym, przemysłowym i 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.

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 celów wyrażonych w prospekcie emisyjnym, którym jest biznesowe i kapitałowe powiązanie z głównymi dostawcami usług w ramach Programów MultiSport Plus, FitSport i FitProfit, dążąc do integracji i czerpania korzyści płynących 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.

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, zyskujących na atrakcyjności dzięki bezpłatnie udostępnianej klientom treści programowej i wysokiej jakości odbornikom LCD.

Głównym przedmiotem działalności nowego 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 kafeteryjny, bony turystyczne, system dofinansowania wypoczynku oraz karty przedpłacone, obsługując ponad 20 000 użytkowników platformy. W gronie klientów MyBenefit sp. z o.o. znajduje się ponad 20 dużych pracodawców.

Spółka Benefit Systems SA pełni funkcję komandytariusza w spółce o nazwie Travel Benefits spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa. Drugim z komandytariuszy – z udziałem w zyskach ustalonym na poziomie 55% jest spółka Benefit Development sp. z o.o. Travel Benefits spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa 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.

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 współdziałaniu innych spółek Grupy (Tabela 1) Benefit Development dokonuje również samodzielnych inwestycji – m.in. w 2013 roku w spółki Evenea sp. z o.o. oraz Aquainvest sp. z o.o. oferujące usługi w sektorze B2B.

Na dzień 31 marca 2013 roku struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems przedstawiała się następująco:

Tabela 1. Struktura Grupy Benefit Systems SA

<b>I</b>	<b>JEDNOSTKA DOMINUJĄCA</b>		<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
	Benefit Systems SA	ul. Fredry 6, Warszawa	n/d	n/d
<b>II</b>	<b>JEDNOSTKI ZALEŻNE</b>			
<b>1</b>	FitSport Polska sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>2</b>	VanityStyle sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>3</b>	Benefit Partners sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>4</b>	Benefit IP sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	n/d
<b>5</b>	Benefity sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	n/d
<b>6</b>	Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o.	Al. Szucha 16/25, 00-582 Warszawa	100,00%	n/d
<b>7(1)</b>	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.)	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	100,00%
<b>III</b>	<b>JEDNOSTKI STOWARZYSZONE</b>			
<b>1</b>	X-Code sp. z o.o.	ul. Kludyny 21 lok. 4, Warszawa	49,00%	n/d
<b>2</b>	Fitness MCG sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
<b>3</b>	Baltic Fitness Center sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	n/d
<b>4(2)</b>	MyBenefit sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, Wrocław	48,50%	n/d
<b>5</b>	Benefit Development sp. z o.o.	Ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	n/d
<b>6(3)</b>	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	ul. Canaletta 4, Warszawa	40,00%	n/d
<b>7</b>	Calypso Fitness SA	ul. Fredry 6, Warszawa	40,00%	40,00%
<b>8</b>	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	34,69%	n/d
<b>9</b>	Nowe Benefity sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,00%	87,50%
<b>10(4)</b>	MultiSport Benefit s.r.o	Zeleny Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	74,00%
<b>11</b>	Get Fit Katowice II sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
<b>12(5)</b>	Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA)	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	19,54%	19,54%
<b>13(6)</b>	Fitness Academy sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	19,17%

(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 48,50% udziałów bezpośrednio oraz 11,50% pośrednio poprzez Benefit Development sp. z o.o. w spółce MyBenefit sp. z o.o.

(3) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada 40,00% udział w zyskach spółki komandytowej; 55% udział w zyskach posiada Benefit Development sp. z o. o. (komandytariusz); 5,00% udział w zyskach posiada Benefity sp. z o. o. (komplementariusz).

(4) Jednostka dominująca posiada 21,00% udziałów bezpośrednio oraz 55,00% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development sp. z o.o. w spółce MultiSport Benefit s.r.o.

(5) Jednostka dominująca posiada w spółce Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) 19,54% udziałów bezpośrednio oraz 78,14% pośrednio poprzez Benefit Development sp. z o.o.

(6) Jednostka dominująca posiada w spółce Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna 19,17% udziałów bezpośrednio.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku.

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

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

W dniu 21 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała pana Adama Kędzierskiego 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 Kędzierski odpowiada 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.

Zarząd Spółki na dzień 31 marca 2013 roku stanowili:

- James Van Bergh – Prezes Zarządu
- Tomasz Józefacki – Wiceprezes Zarządu
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej niezmiennie od 3 listopada 2010 roku wchodzi pięć osób:

Przemysław Gacek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marcin Marczuk	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Miłosława Kuźnicka	– Członek Rady Nadzorczej,
Michael Sanderson	– Członek Rady Nadzorczej,
Agnieszka Szpara	– Członek Rady Nadzorczej.

## **2. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ**

### **2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems obejmujące Spółkę dominującą oraz podmioty zależne sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### **2.2 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI**

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2013 roku oraz dane porównywalne za I kwartał 2012 roku zgodnie z przepisami prawa jako śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegały badaniu przez audytora.

### **2.3 WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ**

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).



## 2.4 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

## 3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz długoterminowych aktywów finansowych, których wycena następuje według wartości godziwej.

### 3.1 KONSOLIDACJA

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz kwartalne sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 marca 2013 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządza się na ten sam dzień bilansowy, tj. 31 marca 2013 roku. W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną. Polega ona na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. Aby zaprezentować Grupę Kapitałową w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą, dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli wartość bilansowa inwestycji w spółkę zależną wyłączana jest z tą częścią kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi Spółki dominującej i ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały mniejszości,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały mniejszości wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i obejmują tę część aktywów netto spółek zależnych, która przypada na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Zyski spółek zależnych osiągnięte w okresach późniejszych rozliczane są w pierwszej kolejności na Spółkę dominującą do momentu pokrycia strat uprzednio przejętych od mniejszości.

Transakcje z mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jako transakcje kapitałowe.





Sprzedaż udziałów na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej przypadających na udziały sprzedane mniejszości, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji „wynik z lat ubiegłych”.

Nabycie udziałów od mniejszości nie skutkuje powstaniem wartości firmy. Różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od mniejszości ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji „wynik z lat ubiegłych”.

W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt zmierzających do ujednoczenia zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją.

### **3.2 INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE**

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Wartość firmy ustalana jest zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 3, opisanymi powyżej w punkcie dotyczącym połączenia jednostek gospodarczych, na moment powstania znaczącego wpływu. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do poziomu posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, obniżające wartość bilansową inwestycji.

#### **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 miliona złotych, 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 500 000,00 zł.

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. 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 4 lutego 2013 roku zostało zawarte memorandum inwestycyjne pomiędzy spółką Benefit Systems SA a Panem Sebastianem Gazdą oraz Panem Szymonem Kołasińskim - akcjonariuszami spółki Star Fitness SA, pełniącymi jednocześnie odpowiednio funkcję jej Prezesa i Wiceprezesa precyzujące warunki planowanej umowy inwestycyjnej.

W dniu 22 kwietnia 2013 roku umowa inwestycyjna, będąca przedmiotem poprzedzającego ją memorandum weszła w życie.

Na podstawie tej umowy Benefit Systems SA wesprze działalność operacyjną spółki Star Fitness SA poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 499 700 zł, 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 Spółkę 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 będzie miała 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 spółki.

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.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Benefit Systems SA.

Umowa inwestycyjna przewiduje szereg zapisów zabezpieczających interes 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 zostanie 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 spółkę Star Fitness SA, stanowi efekt realizacji polityki inwestycyjnej, której celem jest wsparcie rozwoju spółek 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 jej wartości, a tym samym wzrost wartości pakietu akcji posiadanego przez Spółkę. Horyzont czasowy inwestycji to okres 3-5 lat.

Spółka Star Fitness S.A. 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 Spółki jest wzrost wartości Star Fitness SA oraz osiągnięcie efektu synergii z innymi inwestycjami Spółki w kluby fitness.

### **3.3 WARTOŚĆ FIRMY**

Wartość firmy ujmowana jest jako nadwyżka ceny nabycia (kosztu połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej (patrz: podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych). Wartości firmy nie amortyzuje się, zamiast tego corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (patrz: podpunkt dotyczący utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych).

#### 4. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW, INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Sporządzenie sprawozdań finansowych wymaga od Zarządu zastosowania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Mimo, że przyjęte szacunki i założenia opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wartości mogą odbiegać od wartości szacunkowych. Zmiany wielkości szacunkowych w sprawozdaniu skonsolidowanym za I kwartał 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2. Zestawienie zmian w rezerwach.

Tytuł zmian	Stan na	Stan na	Zmiana
	31.03.2013	31.03.2012	PLN'000
	PLN'000	PLN'000	
<b>Rezerwa i aktywa na podatek dochodowy:</b>	<b>15 795</b>	<b>16 977</b>	<b>-1 182</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	598	80	518
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 197	16 897	-1 700
<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerwa na odprawy emerytalne	0	0	0
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>	<b>33 424</b>	<b>28 649</b>	<b>4 775</b>
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0	0
Rezerwa na koszty pod kontrakty	0	0	0
Rezerwa na zaległe urlopy	766	145	621
Rezerwa na koszty bezpośrednie – produkt MultiSport Plus	24 020	20 845	3 175
Rezerwa na koszty bezpośrednie – produkt FitProfit	1 859		1 859
Rezerwa na koszty bezpośrednie – produkt MultiBilet	1 173	993	180
Rezerwa na inne koszty bezpośrednie	0	810	-810
Rezerwa na inne koszty	23	105	-82
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 732	4 506	226
Odpis aktualizujący należności	1 289	1 245	44

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Ceny warunkowe zakupu udziałów zostały oszacowane przy uwzględnieniu postanowień umów dotyczących warunków finansowych nabycia oraz w oparciu o racjonalne przesłanki wynikające z przeszłości i najlepszej wiedzy co do możliwości realizacji przyszłych wyników finansowych przez nabywane spółki.

Grupa tworzy rezerwy, jeśli kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny. Zarówno rezerwa związana z nieotrzymanymi fakturami od Partnerów (obiektów sportowych), jak i rezerwa na spodziewane koszty związane z emitowanymi bonami własnymi z sześciomiesięcznym okresem ważności oparte są na rzetelnych systemach agregujących dane operacyjne będące podstawą do wyciszczenia opisywanych rezerw.

## 5. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W I KWARTALE 2013 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 3. Zysk z działalności kontynuowanej

	od 01.01 do 31.03.2013	od 01.01 do 31.03.2012	Zmiana
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	90 003	74 289	21,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	2	
Przychody ze sprzedaży usług	89 963	73 440	22,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	40	847	-95,2%
Koszt własny sprzedaży	78 437	65 273	20,2%
Koszt sprzedanych produktów	0	3	-100,0%
Koszt sprzedanych usług	78 413	64 432	21,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	24	838	-97,2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 566</b>	<b>9 015</b>	<b>28,3%</b>
Koszty sprzedaży	5 109	3 342	52,9%
Koszty ogólnego zarządu	4 984	2 838	75,6%
Pozostałe przychody operacyjne	2 009	97	1971,2%
Pozostałe koszty operacyjne	314	160	96,2%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 167</b>	<b>2 771</b>	<b>14,3%</b>
Przychody finansowe	4 331	716	505,0%
Koszty finansowe	3 385	46	7258,7%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-151	0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 962</b>	<b>3 441</b>	<b>15,1%</b>
Podatek dochodowy	1 109	1 139	-2,6%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 853</b>	<b>2 302</b>	<b>23,9%</b>

W I kwartale 2013 roku Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 90 003 tys. zł, odnotowując znaczny wzrost sprzedaży. W porównaniu z I kwartałem 2012 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 21,2%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu - karty MultiSport Plus sprzedawanej również przez FitSport Polska sp. z o.o. - oraz produktu FitProfit dystrybuowanego poprzez VanityStyle sp. z o.o.. Grupa odnotowała również wzrost przychodów z innych składników oferty świadczeń pozapłaćowych, które zyskują na udziale w portfelu produktowym, w szczególności ze sprzedaży takich produktów jak program kinowy czy programy kafeteryjne. Zauważalny jest również wzrost przychodów z innych obszarów działalności Grupy – w tym z działalności skierowanej

na rozwój branży fitness w Polsce – m.in. poprzez oferowane partnerom programy dzierżawy sprzętu sportowego (w wdzierżawiany sprzęt zainwestowano ponad 11 milionów złotych netto).

Tabela 4. Rentowność brutto ze sprzedaży

	od 01.01 do 31.03.2013	od 01.01 do 31.03.2012	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90 003</b>	<b>74 289</b>	<b>21,2%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	1,9	
Przychody ze sprzedaży usług	89 963	73 440	22,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	40	847	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>78 437</b>	<b>65 273</b>	<b>20,2%</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	3,1787	
Koszt sprzedanych usług	78 413	64 432	21,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	24	838	-97,2%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>11 566</b>	<b>9 015</b>	<b>28,3%</b>
<b>Rentowność brutto na sprzedaży*</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,1%</b>	<b>6,6%</b>

\* Grupa Benefit Systems w 2013 roku dokonała zmian w polityce rachunkowości Spółki Benefit Systems SA czego wynikiem jest zmieniona alokacja kosztów bezpośrednich i pośrednich – dane porównawcze zostały przeliczone w sposób zapewniający rzetelną podstawę do porównań między latami.

Rentowność brutto sprzedaży w I kwartale 2013 roku wyniosła 12,9% wobec 12,1% rentowności brutto sprzedaży w I kwartale 2012 roku. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której zwiększenie marży uzyskanej ze sprzedaży w I kwartale 2013 roku było efektem wielu inicjatyw kontynuowanych przez Spółkę dominującą - takich jak:

- dalsze zwiększanie jakości prognoz aktywności użytkowników karty MultiSport Plus, na podstawie których opracowywana jest wielokryteriowa 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.

Wpływ na niższy poziom aktywności użytkowników kart sportowych w pierwszym kwartale 2013 roku do analogicznego okresu w roku poprzednim miał inny układ dni wolnych od pracy w okresie świąt wielkanocnych, które przypadły w 2012 roku na przełom pierwszego i drugiego kwartału.

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.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty MultiSport Plus, której wartość stanowiła w I kwartale 2013 roku 90,7% ogólnego przychodu. Do ponad 37,5% wzrósł udział sprzedaży pozostałych produktów i usług, co świadczy o skutecznym rozwoju Grupy w nowych kierunkach. Produkt FitProfit osiągnął poziom 6,8% udziału w przychodach całej Grupy, dzięki lepszemu pozycjonowaniu go w stosunku do MultiSport Plus.

Grupa zanotowała znaczny nominalny wzrost zysku brutto ze sprzedaży, w ujęciu względnym sięgający 28,3%. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA. Drugi w kolejności, najbardziej istotny udział w marży Grupy ma produkt FitProfit spółki VanityStyle.

Tabela 5. Struktura sprzedaży według produktów Grupy Benefit Systems

Produkty (dane w tys. zł)	1Q 2013	Udział %	1Q 2012	Udział %
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport)	81 597	90,5%	68 177	91,8%
Programy Kafeteryjne	151	0,2%	84	0,1%
MultiBilet	990	1,1%	1 148	1,5%
FitProfit	6 079	6,7%	4 775	6,4%
Inna sprzedaż	1 340	1,5%	104	0,1%
<b>Razem</b>	<b>90 156</b>	<b>100%</b>	<b>74 289</b>	<b>100%</b>

W I kwartale 2013 roku odnotowano znaczny, wynoszący 20,0% wzrost łącznego przychodu z produktów grupy kart dostępu do obiektów sportowo-rekreacyjnych. Przyrost liczby kart MultiSport Plus potwierdza kontynuowany z kwartału na kwartał wysoki wzrost całej Grupy Benefit Systems i dowodzi dalszej, niesłabnącej atrakcyjności rynkowej jej flagowego produktu.

Liczba kart MultiSport Plus aktywnych na dzień 31 marca 2013 roku wyniosła 382,22 tys. sztuk, co oznacza wzrost o 18,7% wobec stanu na dzień 31 marca roku poprzedniego. Dodatkowo karta FitProfit oferowana bezpośrednio przez spółkę VanityStyle również zyskuje wolumenowo na znaczeniu. Liczba aktywnych kart na dzień 31 marca 2013 roku sięga 36,7 tys. a zatem o 22,7% więcej w porównaniu do wolumenu z analogicznego okresu 2012 roku. Liczba kart aktywnych na rynku Republiki Czeskiej wprowadzonych przez spółkę stowarzyszoną MultiSport Benefit s.r.o. przekroczyła 5 tys. sztuk, jednak przychody z tego tytułu od 1 lipca 2012 roku nie są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej Benefit Systems.

Utrzymanie trendu podziału finansowania kart MultiSport Plus nieustannie świadczy o dużej atrakcyjności tego produktu pośród pracowników przedsiębiorstw oraz o jego elastyczności (dopasowaniu do indywidualnych rozwiązań w zakresie wynagradzania pracowników). Potwierdza także dalszy stopniowy trend uniezależniania się od finansowania produktu przez przedsiębiorstwa z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Trend ten jest zjawiskiem pozytywnym dla Grupy.

Tabela 6. Struktura źródeł finansowania produktów Grupy Benefit Systems

Rodzaj finansowania kart: Multisport Plus, Fitprofit i Fitsport	Liczba kart [szt]			
	1Q 2013	Udział	1Q 2012	Udział
Współfinansowane przez pracowników	309 829	74%	219 739	62%
Finansowane wyłącznie przez firmy	108 893	26%	131 941	38%
<b>Razem</b>	<b>418 722</b>	<b>100%</b>	<b>351 680</b>	<b>100%</b>

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

Sprzedaż Grupy Benefit Systems realizowana jest 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 rozważy rozszerzenie działalności na inne kraje Unii Europejskiej.

Tabela 7. Koszt własny sprzedaży produktów Grupy Benefit Systems

Koszty działalności	od 01.01 do 31.03.2013	od 01.01 do 31.03.2012	Zmiana %
<b>Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów:</b>	<b>78 437</b>	<b>65 273</b>	<b>20,2%</b>
Koszty sprzedanych usług	78 413	64 432	21,7%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	24	838	-97,2%
Koszty sprzedaży	5 109	3 342	52,9%
Koszty ogólnego zarządu	4 984	2 838	75,6%

Koszty sprzedanych usług w Grupie Benefit Systems w I kwartale 2013 roku wyniosły 78 413 tys. zł i tym samym były wyższe o 21,7% w stosunku do I kwartału 2012 roku, co nominalnie związane było ze zwiększoną skalą sprzedaży głównych produktów w spółkach Grupy.

Wzrost kosztów sprzedaży o 52,9% w stosunku do I kwartału 2012 roku oraz wzrost kosztu ogólnego zarządu o 75,6% spowodowany był m.in.: zatrudnieniem nowych wyspecjalizowanych zespołów sprzedaży oraz rozbudową sieci oddziałów Benefit Systems SA na terenie, tworzeniem nowych i rozbudową obecnych zespołów rozwoju produktu w nowych obszarach (MultiLunch, MultiTeatr, MultiWeekend oraz nowa linia produktowa – platforma zakupowa 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 ujmuje koszty programu motywacyjnego skierowanego do pracowników, które za 3 miesiące 2013 roku wyniosły 1 328,2 tys. zł wobec 198,9 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty nowych inicjatyw produktowych ujmowane są w wyniku bieżącym Grupy, dlatego też I kwartał 2013 roku wykazał ich wzrost 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, czego potwierdzenie zawarto w danych opisanych w części „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 i webowych, usprawniających komunikację z klientem.

Grupa, podejmując nowe inicjatywy, spodziewała się wzrostu kosztów wewnętrznych i było to zgodne ze strategią Spółki oraz budżetami i wewnętrznymi planami finansowymi. Główny wzrost poziomu kosztów w relacji do osiągniętych przychodów z działalności podstawowej Grupy odnotowano więc w kategorii kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu.

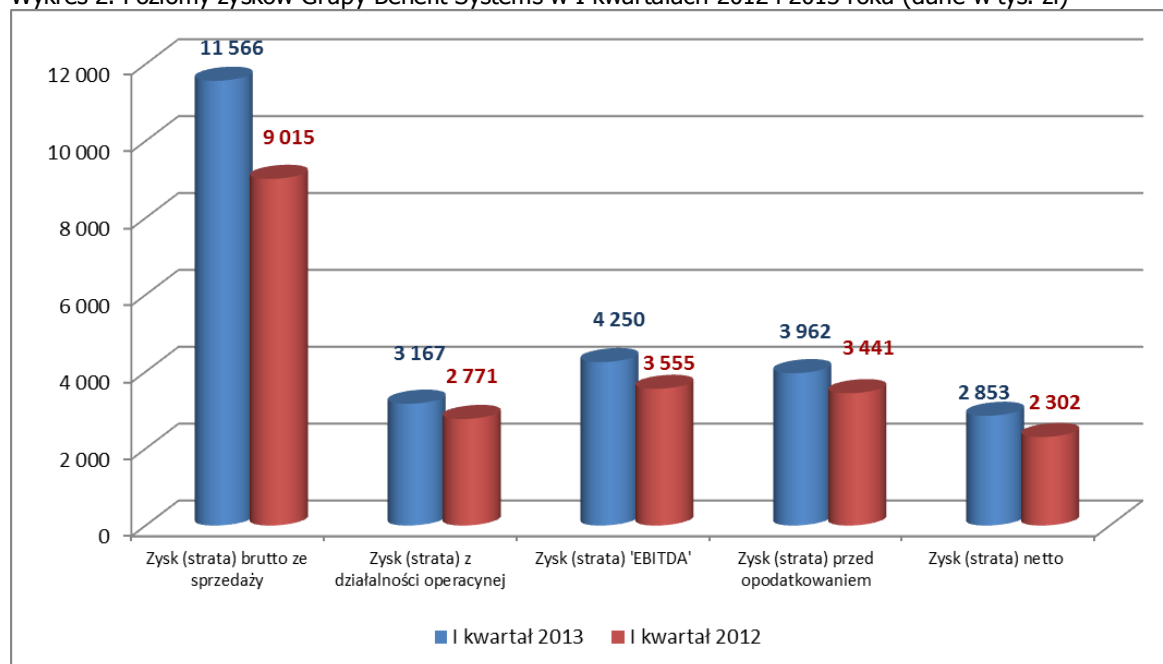
Grupa Benefit Systems szacuje, że kolejne kwartały przyniosą poprawę relacji kosztów sprzedaży do przychodów z głównej działalności, co jest związane zarówno z cyklem życia wprowadzanych nowych produktów, jak i z intensyfikacją działań sprzedażowych powiększonego zespołu handlowego, koncentrujących się na głównym produkcie – karcie MultiSport Plus.

Tabela 8. Porównanie poziomów zysku Grupy Benefit Systems

Poziom Zysku (Straty)	I kwartał 2013	I kwartał 2012	Zmiana
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 566	9 015	28,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 167	2 771	14,3%
Zysk (strata) 'EBITDA'	4 250	3 555	19,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 962	3 441	15,1%
Zysk (strata) netto	2 853	2 302	23,9%

\*Dane w tys. zł.

Wykres 2. Poziomy zysków Grupy Benefit Systems w I kwartałach 2012 i 2013 roku (dane w tys. zł)



W I kwartale 2013 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost na wszystkich poziomach zysku: zysku brutto ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej, zysku EBITDA, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto, co głównie wynika z nominalnego wzrostu przychodów ze sprzedaży przy niższych kosztach wytworzenia oraz podobnej do okresu porównawczego rentowności operacyjnej.

## ZATRUDNIENIE

Tabela 9. Zatrudnienie w Grupie Benefit Systems (umowy o pracę i kontynuowane zlecenia)

Pion	I kwartał 2013		I kwartał 2012	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Handlowy	128	27%	89	24%
Dział Obsługi Klienta	100	21%	90	24%
Wsparcie sprzedaży	87	18%	53	14%
Dział Rozwoju Produktu	87	18%	75	20%
Administracja/ Finanse /HR	61	13%	46	12%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	17	4%	16	4%
<b>Razem:</b>	<b>480</b>	<b>100%</b>	<b>369</b>	<b>100%</b>

\* Dotyczy spółek podlegających konsolidacji metodą pełną na ostatni dzień danego kwartału.



W I kwartale 2013 roku Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia w spółkach o 30,1% rok do roku. Wynikał on z dalszego wzrostu organicznego Grupy, co szczególnie uwidoczniło się w przyroście zatrudnienia w działach sprzedaży, obsługi klienta oraz wsparcia tychże procesów – szczególnie od strony produktowej oraz zakupowej. W konsekwencji zwiększania skali działalności i rozbudowy wymienionych działów następował również przyrost liczebności pracowników w działach pełniących funkcje wspierające i administracyjne. Wzrost zatrudnienia wyraźny jest również w działach rozwoju nowych produktów – także w spółkach Grupy Benefit Systems wyłączonych z pełnej konsolidacji i tym samym z zestawienia (Tabela 9).

Z racji specyfiki działalności w Grupie Benefit Systems dużą wagę przykładana się do wykształcenia pracowników. Wielkim atutem Grupy jest kadra pracownicza, ponad 75% zatrudnionych stanowią osoby z wyższym wykształceniem.

Grupa Benefit Systems docenia znaczenie kapitału ludzkiego dla rozwoju Grupy, czego wyrazem jest m.in. przeprowadzenie kompleksowej analizy satysfakcji i zaangażowania pracowników oraz podjęcie działań zmierzających do wzmocnienia lub poprawy zidentyfikowanych mocnych i słabych stron procesów ukształtowanych w coraz większej organizacji (patrz: rozdział pt. „Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej Benefit Systems będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału”, podpunkt *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*)

## WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY

Tabela 10. Wskaźniki finansowe

Wskaźnik	I kwartał 2013	I kwartał 2012
Rentowność brutto na sprzedaży	12,85%	12,14%
Rentowność na sprzedaży	1,64%	3,82%
Rentowność EBITDA	4,72%	4,79%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	3,52%	3,73%
Rentowność brutto	4,40%	4,63%
Rentowność netto	3,17%	3,10%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,72%	2,78%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,86%	1,91%
Płynność bieżąca	0,96	1,88
Płynność szybka	0,93	1,84

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność brutto sprzedaży: zysk (strata) brutto ze sprzedaży w I kwartale wobec przychodów ze sprzedaży w I kwartale,
- rentowność EBITDA: EBITDA w I kwartale wobec przychodów ze sprzedaży w I kwartale,
- rentowność działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT) w I kwartale wobec przychodów ze sprzedaży w I kwartale,
- rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) netto w I kwartale wobec przychodów ze sprzedaży w I kwartale,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto w I kwartale wobec kapitału własnego (na koniec I kwartału),
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto w I kwartale wobec aktywów ogółem (na koniec I kwartału),
- płynność bieżąca: aktywa obrotowe na koniec I kwartału wobec zobowiązań krótkoterminowych na koniec I kwartału,
- płynność szybka: (aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) na koniec I kwartału wobec zobowiązań krótkoterminowych na koniec I kwartału.

W I kwartale 2013 roku Grupa Benefit Systems wykazuje zbliżone poziomy wskaźników rentowności brutto sprzedaży, rentowności EBITDA, rentowności działalności operacyjnej i rentowności brutto. Niższa rentowność sprzedaży ogółem spowodowana jest wyższym udziałem kosztów sprzedaży oraz



kosztów zarządu w relacji do przychodów ze sprzedaży – efekt ten korygowany jest niższym udziałem kosztów wytworzenia w stosunku do przychodów ze sprzedaży.

Niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego rentowność sprzedaży zniwelowana jest na poziomie rentowności EBITDA, EBIT oraz rentowności brutto dzięki wysokiemu udziałowi w wyniku pozycji pozostałych przychodów operacyjnych będących głównie efektem transakcji na udziałach Benefit Systems SA w spółkach zależnych.

Zgodnie z MSSF 2 koszt programu menedżerskiego wykazywany jest w pozycji „wynagrodzenia” na poziomie kosztów ogólnego zarządu.

Koszt programu menedżerskiego w okresie 3 miesięcy 2013 roku wyniósł 1 328,2 tys. zł wobec 198,9 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W Grupie nie występują problemy z płynnością, choć począwszy od I kwartału 2013 Spółka Benefit Systems SA okresowo posiłkuje się dostępną linią kredytową w finansowaniu największych inwestycji kapitałowych.

## **6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne czynniki o nietypowym charakterze, mające znaczny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

## **7. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE**

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

## **8. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW**

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów oraz odwrócenia takich odpisów.

## **9. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH**

W Grupie w I kwartale 2013 roku nie zaszły istotne zmiany mające wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych.

## **10. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie posiadała niespłaconych zobowiązań wymagalnych z tytułu kredytu lub pożyczki jak również nie naruszyła istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Spółka Benefit Systems SA na bieżąco korzysta z otwartej linii kredytowej - zgodnie z terminami i limitami określonymi w umowie z bankiem.

#### **11. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie dokonywała transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o wartości istotnej.

#### **12. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W Grupie w I kwartale 2013 roku nie powstały istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu aktywów trwałych.

#### **13. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU**

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów w odniesieniu do przeterminowanych bonów własnych oraz biletów na spektakle i inne wydarzenia sportowe lub kulturalne. Łączna wartość tych odpisów w rozpatrywanym okresie wyniosła 67,6 tys. złotych. Odpisy te nie będą odwracane.

#### **14. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW**

Grupa w I kwartale 2013 roku nie dokonała zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

#### **15. INFORMACJE O ZMIANIE METODY WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ**

Grupa Kapitałowa Benefit Systems w I kwartale 2013 roku nie dokonała zmiany wyceny instrumentów finansowych.

#### **16. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W I kwartale 2013 roku Spółka Benefit Systems SA nie przeprowadzała emisji ani wykupu dłużnych bądź kapitałowych papierów wartościowych.

#### **17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE**

W dniu 20 marca 2013 roku Zarząd Spółki Benefit Systems SA podjął uchwałę określającą propozycję zasad wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku za 2012 rok. Proponowana kwota zysku za ten okres przeznaczona na wypłatę dywidendy wynosi 18 036 315,00 zł, tj. 7,50 zł w przeliczeniu na jedną akcję. Rekomendowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 18 lipca 2013 roku, a dniem jej wypłaty jest zgodnie z uchwałą Zarządu 25 września 2013 roku.

Dywidenda za rok 2011 wypłacona w dniu 24 sierpnia 2012 roku wyniosła 14 429 052,00 zł co odpowiadało kwocie 6 zł na jedną akcję.

W dniu 25 września 2012 roku Zarząd Spółki Benefit Systems SA za aprobatą Rady Nadzorczej Spółki przyjął Politykę Dywidendy Spółki na lata 2012-2015.

Zgodnie z przyjętą polityką w średnioterminowej perspektywie Zarząd będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu, po uzyskaniu stosownej aprobaty Rady Nadzorczej, wypłatę dywidendy w wysokości co

najmniej 50% zysku netto Spółki. Wypłata dywidendy będzie jednocześnie uzależniona od osiągnięcia minimalnego zysku przez Spółkę oraz spodziewanych nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją umów inwestycyjnych, jak również potrzeb kapitałowych Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems.

## 18. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO RAPORT, A MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

- 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 zł. 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 zł netto. Środki zainwestowane przez Spółkę posłużą spółce 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.
- W dniu 25 kwietnia 2013 roku spółka zależna VanityStyle sp. z o.o. wypłaciła dywidendę w wysokości 1 150 000,00 zł na rzecz Benefit Systems SA, na podstawie uchwał Zgromadzenia Wspólników.

## 19. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Tabela 11: Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)

*Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	Zmiana stanu
gwarancji	1 012	0	1 012
poręczeń	9 157	3 609	5 548
<b>RAZEM</b>	<b>10 168</b>	<b>3 609</b>	<b>6 559</b>

\* Według kursu EUR na dzień 19 kwietnia 2013 r.

## 20. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W opisywanym okresie Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie dokonywała korekt błędów poprzednich okresów.

## 21. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU

Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie przedstawiła prognozy wyników na I kwartał 2013 roku.

**22. INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ BENEFIT SYSTEMS SA WRAZ ZE ZMIANAMI W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

Stan akcji posiadanych przez znacznych akcjonariuszy Benefit Systems SA na dzień 31.03.2013 r.:

Tabela 12. Wykaz posiadaczy istotnych pakietów akcji Spółki dominującej Benefit Systems SA

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013				
Akcjonariusz	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%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	243 426	243 426	10,12%	10,12%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	210 391	8,75%	8,75%
Pozostali	471 183	471 183	19,59%	19,59%
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Wykres 3. Wykaz posiadaczy istotnych pakietów akcji Spółki dominującej Benefit Systems SA

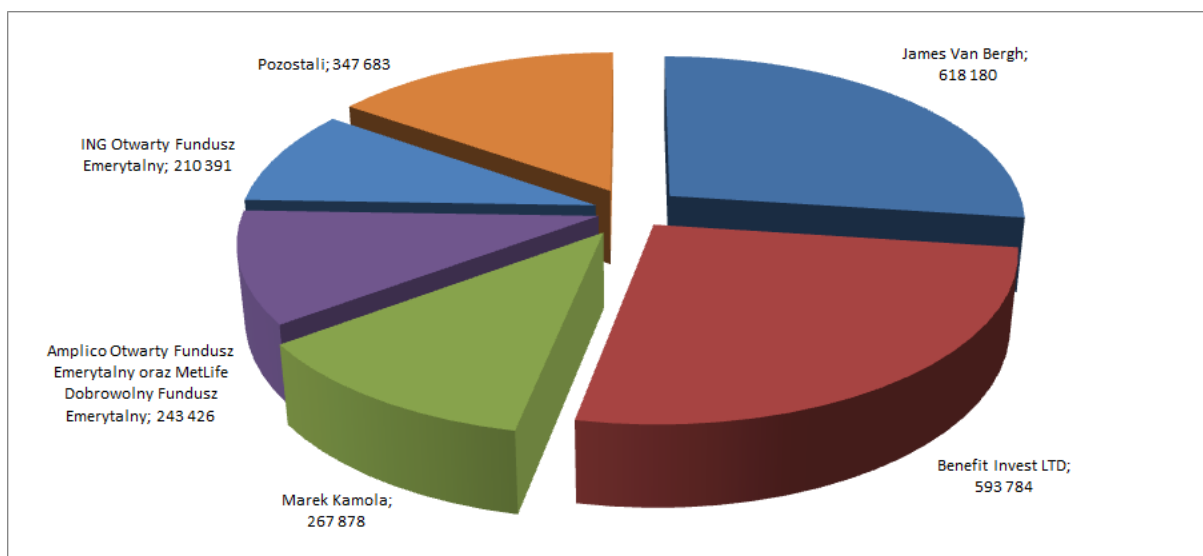


Tabela 13. Wykaz zmian w posiadaniu istotnych pakietów akcji Spółki dominującej Benefit Systems SA

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013		Stan na dzień przekazania raportu rocznego za 2012 rok		Zmiana [ liczba akcji ]
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%	0
Benefit Invest Ltd	593 784	24,69%	593 784	24,69%	0
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%	0
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	243 426	10,12%	243 426	10,12%	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,75%	210 391	8,75%	0
Alfa 1 CEE Inv. SICAV-SIF SA i Familiar SICAV-SIF SA*	106 888	4,44%	129 388	5,38%	22 500
Pozostali	364 295	15,15%	341 795	14,21%	-22 500
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>

Wszystkie akcje Spółki dominującej są akcjami nieuprzywilejowanymi, dającymi takie samo prawo do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jak i do udziału w kapitale.

### 23. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEN PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez Członków Zarządu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013 roku przedstawia się jak niżej i nie obejmuje informacji o pakietach warrantów subskrypcyjnych przyznanych członkom Zarządu.

Tabela 14. Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez Zarząd Spółki dominującej Benefit Systems SA

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2013		Stan na dzień przekazania raportu rocznego za 2012 rok	
	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu
James Van Bergh *	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD**	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Tomasz Józefacki	78	0,00%	78	0,00%
Adam Kędzierski	0	0,00%	n/d	n/d
<b>Razem</b>	<b>1 212 042</b>	<b>50,40%</b>	<b>1 212 042</b>	<b>50,40%</b>

\* udział bezpośredni

\*\* udział pośredni: osoba bliska Prezesowi Spółki w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie kontroluje Benefit Invest LTD jako wspólnik z udziałem 93,3%.

Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013 roku przedstawia się jak niżej. Stan ten nie uległ zmianie w porównywanych okresach.

Tabela 15. Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej Benefit Systems SA

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2013	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2012	Zmiana stanu
Przemysław Gacek	0	0	0
Marczuk Marcin	0	0	0
Agnieszka Szpara	0	0	0
Miłosława Kuźnicka	0	0	0
Michael Sanderson	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **24. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

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

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

#### **25. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W I kwartale 2013 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi, zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

#### **26. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ LUB SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNE PORĘCZEŃ, KREDYTÓW, POŻYCZEK LUB GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI – JEŻELI WARTOŚĆ GWARANCJI LUB PORĘCZEŃ STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH**

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

#### **27. 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 kwartale 2013 roku wypracowała przychody znacznie wyższe niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Zysk brutto w I kwartale 2013 roku wyniósł 3 962 tys. zł wobec 3 441 tys. zł w I kwartale 2012 roku.

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

Efekty mające wpływ na zmiany odpowiednich poziomów zysków/strat w porównywanych okresach	I kwartał 2013	I kwartał 2012	Wpływ na wynik netto I kwartału 2013
Wpływ nowych produktów na wynik z dział. operacyjnej	- 912	- 362	-550
Wpływ kosztów Programu Motywacyjnego na wynik z dział. Operacyjnej	- 1 328	- 199	-1 129
Powiększony zakres spółek konsolidowanych	198	0	-198
Pomniejszony zakres spółek konsolidowanych	0	-109	109
Zbycie udziałów w spółkach zależnych	1 868	0	1 868

Opis istotnych zdarzeń finansowych:

#### 1. Rozwój nowych produktów

Grupa w I kwartale 2013 roku poniosła koszty rozwoju nowych produktów na poziomie 912 tys. zł wobec 362 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Związane one były z tworzeniem nowych produktów i budową zespołów produktowych: BenefitDeals oraz kafeterii.

Grupa w I kwartale 2013 roku utworzyła dodatkowo rezerwy z tytułu realizacji Programu Motywacyjnego skierowanego do pracowników na poziomie 1 328 tys. zł, o 1 129 tys. zł większe niż w I kwartale 2012 roku.

Grupa Kapitałowa w I kwartale 2013 roku zaksięgowała dodatni wynik finansowy z tytułu sprzedaży posiadanych udziałów w spółce Nowe Benefit Sp. z o.o.

#### 2. Program Motywacyjny

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 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 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 2013 roku wyniosło 1 328,2 tys. zł wobec 198,9 tys. zł 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. zł, w miejsce dotychczasowej wartości 165 tys. zł. 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 Programie Motywacyjnym 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 – James Van Bergh) oraz do 40 osób spośród kierownictwa średniego szczebla.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 maja 2012 roku podjęło również Uchwałę nr 18/31.05.2012 w sprawie zmiany uchwały nr 7/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Benefit Systems SA z dnia 21.11.2010 roku w zakresie zasad ustalenia ceny emisyjnej jednej akcji serii C.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 warranty subskrypcyjne serii A upoważniają do objęcia akcji serii C w okresach od dnia 1 września do dnia 30 września odpowiednio w 2012, 2013 i 2014 roku.

Żadna z osób uprawnionych do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii C, emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału Spółki, nie skorzystała z takiej możliwości w okresie od 1 września do 30 września 2012 roku, tj. w pierwszym okresie uprawniającym do objęcia akcji serii C.

## 28. SEGMENTY

Grupa Kapitałowa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden produkt główny, odpowiadający za ponad 90% przychodów spółki.

Grupa Kapitałowa w I kwartale 2013 roku nie wyróżnia segmentów geograficznych ponieważ przychody generowane na terenie Republiki Czeskiej realizowane przez spółkę stowarzyszoną MultiSport Benefit s.r.o. konsolidowane były do wyniku Grupy Kapitałowej SA jedynie za okres sprawowania kontroli przez spółkę Benefit Systems SA nad spółką czeską, tj. do czerwca 2012 roku.

Przychody i aktywa trwałe wykorzystywane w działalności Grupy w okresie porównawczym (I kwartał 2012 roku) przedstawiały się jak niżej.

Tabela 16. Segmenty geograficzne w okresie porównawczym: I kwartał 2012 roku

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	78 871	48 006
Czechy	418	14
<b>Ogółem</b>	<b>79 289</b>	<b>48 020</b>

## 29. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

### 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, mają 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 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 dotyczących działalności Grupy Benefit Systems**

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 kafeteryjnych i im 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. 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.



### **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 konkurencyjności 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.

### **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 do Partnerów 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, 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, pod warunkiem osiągnięcia satysfakcjonujących rezultatów 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 pozapłatowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub tradycyjnych sposobach motywacji pozapłatowej 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 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 kadre, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikatowa atmosfera pracy panująca w organizacji. Obecnie na rynku obserwuje się powolny wzrost konkurencji wśród przedsiębiorców, rywalizujących o wykwalifikowanych pracowników. 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 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. Grupa szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na jej wyniki, ponieważ udział wartości wynagrodzeń do przychodu na dzień sporządzenia sprawozdania kształtuje się na poziomie ok. 7,5%.



### III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2013 ROKU

#### 1. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA

WYBRANE DANE FINANSOWE Benefit Systems SA	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał(y) narastająco 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	1 kwartał(y) narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał(y) narastająco 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
Przychody ze sprzedaży	81 781	68 266	19 594	17 177
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 720	918	-412	231
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-671	1 628	-161	410
Zysk (strata) netto z działalności Kontynuowanej	-1 151	1 246	-276	314
Zysk (strata) netto	-1 151	1 246	-276	314
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 599	2 918	1 342	734
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 661	-4 906	-4 231	-1 234
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 023	-25	964	-6
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-8 038	-2 013	-1 926	-507
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 404 842	2 404 842	2 404 842	2 404 842
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 413 751	2 413 751	2 413 751	2 413 751
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,57	0,52	-0,14	0,13
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,57	0,52	-0,14	0,13
	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.12.2012
Aktywa	144 732	133 614	34 646	32 683
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 834	41 636	12 647	10 184
Zobowiązania długoterminowe	730	596	175	146
Zobowiązania krótkoterminowe	52 104	41 040	12 473	10 039
Kapitał własny	91 899	91 978	21 999	22 499
Kapitał podstawowy	2 405	2 405	576	588
Liczba akcji (udziały – rok 2010)	2 404 842	2 404 842	2 404 842	2 404 842
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	38,12	38,25	9,13	9,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,50	6,00	1,80	1,47

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych:

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- kurs w dniu 29.03.2013 roku wynosił 1 EUO = 4,1774 PLN (Tabela nr 063/A/NBP/2013 z dnia 2013.03.29 r.),
- kurs w dniu 31.12.2012 roku wynosił 1 EUR = 4,0882 PLN (Tabela nr 252/A/NBP/2012 z dnia 2012.12.31 r.).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez

Narodowy Bank Polski dla EURO, obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2013 – 31.03.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1738 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1736 PLN.

## 2. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA

<b>AKTYWA</b>	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	stan na 31.12.2012 koniec poprzedniego roku 2012	stan na 31.03.2012 koniec I kwartału 2012
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	0		
Wartości niematerialne	2 293	2 400	1 579
Rzeczowe aktywa trwałe	7 316	7 472	7 259
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	5 595	6 032	5 671
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	34 578	22 186	13 006
Należności i pożyczki	47 906	39 896	4 842
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	3 257	3 129
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 630	11 375	5 445
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>113 318</b>	<b>92 618</b>	<b>40 930</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	402	134	364
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 838	22 503	14 432
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0		-
Pożyczki	5 820	4 958	19 017
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 638	2 648	412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 715	10 753	28 891
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0		-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>31 414</b>	<b>40 996</b>	<b>63 116</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>144 732</b>	<b>133 614</b>	<b>104 046</b>

<b>PASYWA</b>	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	stan na 31.12.2012 koniec poprzedniego roku 2012	stan na 31.03.2012 koniec I kwartału 2012
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny:</i>			
Kapitał podstawowy	2 405	2 405	2 405
Kapitał z aktualizacji wyceny	0		0
Kapitał z tyt. różnic kursowych z konsolidacji	0		0
Pozostałe kapitały	56 835	55 764	43 010
Zyski zatrzymane:	32 659	33 810	25 103
- zysk (strata) z lat ubiegłych	33 810	-461	23 857
- zysk (strata) netto	-1 151	34 271	1 246
<b>Kapitał własny</b>	<b>91 899</b>	<b>91 978</b>	<b>70 518</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0		-
Leasing finansowy	102	130	64
Pochodne instrumenty finansowe	0		-
Pozostałe zobowiązania	0		-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	627	466	89
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0		-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0		-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>730</b>	<b>596</b>	<b>152</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 624	25 709	1 575
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 561	1 659	3 866
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 644	512	-
Leasing finansowy	130	138	91
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 122	2 650	680
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 023	10 371	27 164
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0		-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 104</b>	<b>41 040</b>	<b>33 376</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>52 834</b>	<b>41 636</b>	<b>33 528</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>144 732</b>	<b>133 614</b>	<b>104 046</b>

**3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA**

	1 kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	kwartał(y) 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	kwartał(y) 2012 narastająco okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>81 781</b>	<b>81 781</b>	<b>68 266</b>	<b>68 266</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		0	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	81 756	81 756	67 548	67 548
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	25	718	718
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>74 606</b>	<b>74 606</b>	<b>62 340</b>	<b>62 340</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0	-	-
Koszt sprzedanych usług	74 597	74 597	61 628	61 628
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	9	9	712	712
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 176</b>	<b>7 176</b>	<b>5 925</b>	<b>5 925</b>
Koszty sprzedaży	4 428	4 428	3 035	3 035
Koszty ogólnego zarządu	4 320	4 320	2 006	2 006
Pozostałe przychody operacyjne	113	113	121	121
Pozostałe koszty operacyjne	261	261	87	87
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 720</b>	<b>-1 720</b>	<b>918</b>	<b>918</b>
Przychody finansowe	4 427	4 427	743	743
Koszty finansowe	3 378	3 378	33	33
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-671</b>	<b>-671</b>	<b>1 628</b>	<b>1 628</b>
Podatek dochodowy **	480	480	382	382
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 151</b>	<b>-1 151</b>	<b>1 246</b>	<b>1 246</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0		0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 151</b>	<b>-1 151</b>	<b>1 246</b>	<b>1 246</b>



**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA**

	Kapitał własny					Razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>55 764</b>	<b>33 810</b>	<b>91 979</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Korekta błędu podstawowego						-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>55 764</b>	<b>33 810</b>	<b>91 978</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2013 roku</b>						-
Emisja akcji						-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-
Wycena opcji (program płatności akcjami)				1 328		1 328
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						-
Dywidendy						-
Kapitał z aktualizacji wyceny				(257)		(257)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	1 071	-	1 071
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku					(1 151)	(1 151)
<b>Inne całkowite dochody:</b>						
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku						-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych						-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	(1 151)	(1 151)
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-
<b>Saldo na dzień 31.03.2013 roku</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>56 835</b>	<b>32 658</b>	<b>91 898</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)**

	Kapitał własny					Razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
<b>Saldo na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>42 748</b>	<b>23 857</b>	<b>69 010</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Korekta błędu podstawowego						-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>42 748</b>	<b>23 857</b>	<b>69 010</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2012 roku</b>						-
Emisja akcji						-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						-
Dywidendy						-
Kapitał z aktualizacji wyceny				262		262
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	262	-	262
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2012 roku					1 246	1 246
<b>Inne całkowite dochody:</b>						
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2012 roku						-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych						-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	1 246	1 246
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-
<b>Saldo na dzień 31.03.2012 roku</b>	<b>2 405</b>	-	-	<b>43 010</b>	<b>25 103</b>	<b>70 518</b>

## 5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA

	1 kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał 2012 okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	-671	<b>1 628</b>
Korekty	1 366	550
Zmiany w kapitale obrotowym	6 353	6 231
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów Pochodnych		
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-3	
Zapłacony podatek dochodowy	-1 446	(5 491)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 599</b>	<b>2 918</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-171	(131)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-497	(622)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12	57
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	180	4 647
Pożyczki udzielone	-8 254	(6 500)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-12 242	(2 485)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	3 288	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	-
Otrzymane odsetki	24	128
Otrzymane dywidendy	0	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 661</b>	<b>(4 906)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto utworzenia udziałów	0	-
Nabycie udziałów własnych	0	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 123	-
Spłaty kredytów i pożyczek	0	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-36	(22)
Odsetki zapłacone	-64	(3)
Dywidendy wypłacone	0	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 023</b>	<b>(25)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-8 038</b>	<b>(2 013)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 753	30 904
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 715</b>	<b>28 891</b>



## 6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Warszawa, 28 kwietnia 2013 roku

### **Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:**

James Van Bergh .....

Tomasz Józefacki .....

Adam Kędzierski .....