



ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU



SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU	3
2. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ORAZ OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	
3.1. Informacje ogólne oraz skład Grupy	5
3.2. Sprawozdanie z wyniku	8
3.3. Perspektywy	9
4. WYNIKI FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU	
4.1. Wprowadzenie	9
4.2. Informacje o segmentach operacyjnych	10
4.3. Pozostałe dane finansowe	17
4.4. Wybrane wskaźniki finansowe	20
5. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	
5.1. Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym	21
5.2. Istotne wydarzenia w Grupie po dniu bilansowym	24
5.3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej	24
5.4. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w I półroczu 2016 roku	25
5.5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	26
5.6. Dywidenda	27
5.7. Program Motywacyjny	27
5.8. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	28
5.9. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	28
5.10. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych	28
5.11. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne oraz zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	29
5.12. Informacja o postępowaniach przed sądem lub organem administracji	29
5.13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	29
6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A.	32
7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA	32

1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

Tabela 1: Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems za I półrocze 2016 roku

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przychody ze sprzedaży	356 365	275 767
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	44 840	24 482
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) bez kosztów programu motywacyjnego	48 586	26 889
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	33 652	18 027
Zysk przed opodatkowaniem	34 349	23 854
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	27 009	18 269
Zysk netto	25 943	18 187
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 527	29 893
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 789)	(10 213)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	75 989	10 640
Przepływy pieniężne netto, razem	89 727	30 320
Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	10,57	7,15

w tys. PLN	Stan na 30 czerwca 2016	Stan na 30 czerwca 2015
Aktywa trwałe	317 390	247 192
Aktywa obrotowe	222 071	114 345
Aktywa razem	539 461	361 537
Zobowiązania długoterminowe	157 358	84 284
Zobowiązania krótkoterminowe	161 294	121 627
Kapitał własny	220 809	155 626
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	216 263	150 755
Kapitał podstawowy	2 555	2 555
Liczba akcji zwykłych	2 554 842	2 554 842
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 696 393	2 584 374
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	84,65	59,01
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (rozwodniona, w PLN na akcję)	80,20	58,33

Wszystkie dane w raporcie (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – czerwiec 2016 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN, o ile nie wskazano inaczej.

2. ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ORAZ OTOCZENIE RYNKOWE

RYNEK KART SPORTOWYCH ORAZ AKTYWNOŚĆ FIZYCZNA POLAKÓW

Pozytywny wpływ na działalność i rozwój Grupy Kapitałowej Benefit Systems ma poprawiająca się sytuacja na rynku pracy, w tym malejące bezrobocie oraz lepszy standard życia Polaków, stale rosnąca popularność aktywności fizycznej oraz dynamiczny rozwój branży fitness.

Coraz częściej rozwiązania zapewniające poprawę jakości życia, które pozytywnie wpływają na aktywność i zdrowie, są wybierane przez pracowników i pracodawców. Liczba osób zainteresowanych zmianą sposobu życia, zwiększeniem aktywności fizycznej stale rośnie, co potwierdza zwiększająca się liczba użytkowników Programu MultiSport. Na koniec czerwca 2016 roku korzystało z niego 736 tys. osób, w tym 697 tys. w Polsce oraz blisko 40 tys. zagranicą, czyli w Czechach, na Słowacji i w Bułgarii.

Dynamicznie rozwija się również rynek fitness w Polsce - rozszerza się oferta zajęć, podnosi standard sprzętu oraz obsługi. Jak wynika z raportu „The European Health & Fitness Market 2016”, który przygotował Deloitte wraz z EuropeActive, polski rynek usług fitness nadal jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się w Europie. Do klubów, których liczba w 2015 roku wynosiła ponad 2,5 tys., uczęszcza już blisko 3 mln Polaków.

Sieci inwestycyjne Benefit Systems S.A. prowadziły w pierwszym półroczu 2016 roku 82 kluby. Benefit Systems S.A. zawarł w tym czasie 3 umowy dotyczące nabycia udziałów w sieciach klubów fitness – Zdrofit, Fitness Club S4 oraz Tiger. Sieci te prowadzą łącznie 35 obiektów sportowo-rekreacyjnych w całym kraju. Inwestycje w rozwój sieci fitness są konsekwencją dynamicznego rozwoju programu kart sportowych MultiSport.

RYNEK ŚWIADCZEŃ POZAPŁACOWYCH

W Polsce benefity pracownikom oferuje aż 87 proc. wielkich firm, 81 proc. dużych, 69 proc. średnich oraz ponad połowa małych firm, natomiast w mikroprzedsiębiorstwach poziom ten utrzymuje się w granicach 31 proc. („Świadczenia dodatkowe wobec pracowników w 2015 roku”, Sedlak&Sedlak). Na rynku nadal najbardziej pożądanym świadczeniem dodatkowym jest specjalistyczna opieka medyczna – 51 proc. wskazań, zaraz po nich 28 proc. pracowników wymienia karnety na siłownię i kluby fitness, na trzecim miejscu znajduje się samochód służbowy do użytku prywatnego (24 proc).

Istotna jest również informacja o kwocie przeznaczanej przez pracodawców na świadczenia – jak pokazuje badanie zrealizowane w 2015 roku przez ARC Rynek i Opinie na zlecenie Benefit Systems S.A., w firmach zatrudniających minimum 10 pracowników, na jedną osobę przypada średnio około 1 265 złotych, natomiast w dużych firmach średnia ta jest wyższa i wynosi około 1 466 złotych.

3. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

3.1. INFORMACJE OGÓLNE ORAZ SKŁAD GRUPY

W skład Grupy Kapitałowej Benefit Systems wchodzi Spółka Benefit Systems S.A., odpowiedzialna za sprzedaż kart sportowych, a także podmioty działające na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz na rynku sportowym. Obecnie do grona klientów Grupy należy ponad 10 tysięcy firm i instytucji zatrudniających ponad 2 mln pracowników.

Od kwietnia 2011 roku spółka Benefit Systems S.A. jest notowana na parkiecie głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Flagowym produktem Grupy jest program MultiSport, który zapewnia niemal nieograniczony dostęp do najlepszych i najpopularniejszych obiektów sportowych na terenie całej Polski. Grupa posiada w ofercie także inne karty sportowe, np. kartę FitProfit. Łącznie z samych produktów sportowych Grupa korzysta ponad 736 tysięcy użytkowników w Polsce i zagranicą. Program MultiSport to jeden z najpopularniejszych benefitów w Polsce, który umożliwia prowadzenie aktywnego, a tym samym zdrowego, trybu życia, dzięki dostępowi do blisko 4 000 obiektów sportowo-rekreacyjnych w około 650 miastach Polski.

Grupa Benefit Systems posiada także produkty kafeteryjne MyBenefit oraz MultiKafeteria, które pozwalają pracownikom na wybór dowolnego świadczenia pozapłacowego w ramach listy zaakceptowanej przez pracodawcę. Systemy kafeteryjne posiadają w swojej ofercie produkty własne Grupy, czyli program kulturalno-rozrywkowy MultiBilet, który umożliwia obejrzenie dowolnie wybranych filmów w kilkuset kinach w całej Polsce, program MultiTeatr z biletami na najpopularniejsze spektakle teatralne, a także program BenefitLunch z ofertą żywieniową dla pracowników.

Jednym z celów strategicznych Grupy jest inwestowanie w rynek fitness, które ma na celu umocnienie oraz zwiększenie atrakcyjności flagowego produktu, czyli programu MultiSport. Dzięki inwestycjom w sieci klubów fitness Grupa gwarantuje użytkownikom kart sportowych możliwość korzystania z nowoczesnych, dobrze wyposażonych klubów, które oferują szeroką gamę profesjonalnych usług.

Potencjał programu MultiSport jest wykorzystywany także w ekspansji zagranicznej. Od 2011 roku Grupa Kapitałowa działa na rynku czeskim, a od 2015 roku również na Słowacji i w Bułgarii.

ZESTAWIENIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH ORAZ STOWARZYSZONYCH

Spółki segmentu Kart Sportowych

FitSport Polska Sp. z o.o. oferuje karty sportowe małym i średnim przedsiębiorstwom, jest również dystrybutorem produktów Benefit Systems S.A.

VanityStyle Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu rozwiązań z zakresu sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich firm karty FitProfit, które mają podobną charakterystykę do produktów Benefit Systems S.A., jednakże o węższym zakresie oferowanych usług, mniejszej liczbie Partnerów i produkcie pozycjonowanym, co do zasady, jako tańszy. Dla uzupełnienia podstawowej oferty VanityStyle Sp. z o.o. od 2012 roku w ofercie znajduje się również karta w wersji Prestige, która zapewnia dostęp do najbardziej prestiżowych placówek oraz obiektów sportowych o najwyższym standardzie. Ponadto

Spółka wzbogaciła ofertę kart sportowych o program dostępu do sieci kin występujący pod nazwą Bilet CinemaProfit.

Spółki segmentu Fitness

Fit Invest Sp. z o.o. jest podmiotem zarządzającym inwestycjami Grupy Benefit Systems w spółki z segmentu Fitness. Spółka posiada akcje Fabryki Formy S.A. i Calypso Fitness S.A. oraz udziały Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Benefit Partners Sp. z o.o., Zdrofit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K. i Tiger Sp. z o.o.

Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. prowadzi sieć dziesięciu klubów fitness we Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. Komplementariuszem spółki jest Fitness Academy Sp. z o.o.

Fabryka Formy S.A. prowadzi sieć trzynastu klubów fitness, w tym czterech w Poznaniu i okolicach.

Benefit Partners Sp. z o.o. realizuje program wspierania partnerów Grupy poprzez inwestycje kapitałowe i rozwój infrastruktury w obiektach partnerskich – w szczególności program dzierżawy sprzętu.

Spółki segmentu Kafeterie

MyBenefit Sp. z o.o. zajmuje się rozwojem i sprzedażą produktów, które mogą być wykorzystywane przez firmy do motywowania i premiowania pracowników. Obecnie spółka posiada w swoim portfolio m.in.: system kafeteryjny, bony turystyczne oraz system dofinansowania wypoczynku.

MultiBenefit Sp. z o.o. prowadzi działalność w obszarze świadczeń pozapłacowych, obejmującą m.in.: MultiKafeterię, MultiBilet.

Spółki segmentu Zagranica

Benefit Systems International Sp. z o.o. jest podmiotem, poprzez który Grupa Benefit Systems prowadzi działalność zagraniczną. Benefit Systems International Sp. z o.o. jest właścicielem udziałów Grupy w spółkach zagranicznych: **MultiSport Benefit S.R.O.** (Republika Czeska), **Benefit Systems Slovakia S.R.O.** (Słowacja), **Benefit Systems Bulgaria EOOD** (Bułgaria).

Pozostałe spółki

Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K. jest podmiotem, którego celem jest zarządzanie działaniami marketingowymi Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz zarządzanie wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) w ramach scentralizowanego modelu zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową w Grupie. Komplementariuszem oraz mniejszościowym współnikiem spółki jest Benefit IP Sp. z o.o.

Udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Tabela 2: Zestawienie spółek zależnych

SEGMENT OPERACYJNY	NAZWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ	SIEDZIBA	UDZIAŁ GRUPY W KAPITALE	
			30.06.2016	30.06.2015
	VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Jasna 24 00-054 Warszawa	100,00%	100,00%
SEGMENT KART SPORTOWYCH	FitSport Polska Sp. z o.o.*	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit IP Sp. z o.o.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
SEGMENT FITNESS	Fit Invest Sp. z o.o.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Benefit Partners Sp. z o.o.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Fabryka Formy S.A.	ul. Bolesława Krzywoustego 72 61-144 Poznań	66,06%	76,13%
	Fitness Academy Sp. z o.o.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	ul. Powstańców Śląskich 95 53-332 Wrocław	100,00%	100,00%
	AM Classic Sp. z o.o.	Pl. Dominikański 3 53-209 Wrocław	100,00%	0%
	Jupiter Sport Sp. z o.o.	ul. Żegiestowska 11 50-542 Wrocław	100,00%	0%
	Fitness za Rogiem Sp. z o.o.	ul. Skrajna 1 62-080 Sierosław	66,06%	0%
	Form Factory S.R.O.	Jablunkovská 406 Staré Město, 739 61 Třinec	66,06%	0%
	SEGMENT KAFETERIE	MyBenefit Sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30 53-333 Wrocław	100,00%
MultiBenefit Sp. z o.o.*		Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
SEGMENT ZAGRANICA	Benefit Systems International Sp. z o.o.	Pl. Europejski 2 00-844 Warszawa	100,00%	100,00%
	MultiSport Benefit S.R.O.	Zeleny Pruh 95/97 14000 Praha 4	74,00%	74,00%
	Benefit Systems Slovakia S.R.O.	Karadzicova 8/A 821 08 Bratislava	100,00%	100,00%
	Benefit Systems Bulgaria EOOD	58 Bulgaria Blvd Sofia 1680	100,00%	100,00%

*Spółka FitSport Polska Sp. z o.o powstała z połączenia spółek FitSport Polska S.A. oraz Benefit Development Sp. z o.o. Spółka Multi-benefit Sp. z o.o. powstała z połączenia spółek MultiBenefit Sp. z o.o., Multibenefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA oraz Nowe Benefit Sp. z o.o.

Tabela 3: Zestawienie spółek stowarzyszonych i pozostałych

SEGMENT OPERACYJNY	NAZWA JEDNOSTKI STOWARZYSZONEJ	SIEDZIBA JEDNOSTKI STOWARZYSZONEJ	UDZIAŁ GRUPY W KAPITALE	
			30.06.2016	30.06.2015
SEGMENT FITNESS	Baltic Fitness Center Sp. z o.o.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	49,95%	49,95%
	Calypso Fitness S.A.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	33,33%	35,51%
	Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	ul. Uniwersytecka 13 40-007 Katowice	20,00%	20,00%
	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	ul. Puławska 427 02-801 Warszawa	48,10%	48,96%
	Zdrofit Sp. z o.o.	ul. Mangalia 4 02-758 Warszawa	26,69%	26,69%
	Zdrofit Spółka z ograniczoną od- powiedzialnością S.K.	ul. Mangalia 4 02-758 Warszawa	28,38%	28,38%
	Tiger Sp. z o.o.	Aleja Grunwaldzka 82 80-244 Gdańsk	30,00%	0%
SEGMENT KAFETERIE	LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3 53-521 Wrocław	37,00%	24,50%
POZOSTAŁE SPÓŁKI	X-code Sp. z o.o.	ul. Klaudyny 21/4 01-684 Warszawa	46,15%	49,00%
	Notatek.pl Sp. z o.o.	ul. Kielecka 28/2 31-532 Kraków	27,00%	0%
	Eventlabs Sp. z o.o.	Plac Bankowy 2 00-140 Warszawa	23,07%	0%

3.2. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

Tabela 4: Sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	356 365	275 767	29,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	8 253	-
Przychody ze sprzedaży usług	353 089	262 139	34,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 276	5 375	(39,1%)
Koszt własny sprzedaży	(275 705)	(215 468)	28,0%
Koszt sprzedanych produktów	0	(10 595)	-
Koszt sprzedanych usług	(272 538)	(204 000)	33,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(3 167)	(873)	262,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	80 660	60 299	33,8%
Koszty sprzedaży	(19 749)	(15 004)	31,6%

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Koszty ogólnoadministracyjne	(26 649)	(20 826)	28,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 590	434	266,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 200)	(6 876)	(68,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	33 652	18 027	86,7%
Przychody finansowe	1 759	2 040	(13,8%)
Koszty finansowe	(2 443)	(1 494)	63,52%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 381	5 281	(73,9%)
Zysk przed opodatkowaniem	34 349	23 854	44,0%
Podatek dochodowy	(8 406)	(5 667)	48,3%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	25 943	18 187	42,6%
Marża brutto ze sprzedaży %	22,64%	21,87%	0,76 p.p.

3.3. PERSPEKTYWY

Grupa Benefit Systems nie publikuje budżetu rocznego ani krótkoterminowych prognoz finansowych. Bieżące wyniki Grupy pozwalają na realizację zamierzeń inwestycyjnych w oparciu o posiadane środki finansowe oraz finansowanie dostępne z zewnątrz.

4. WYNIKI FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

4.1. WPROWADZENIE

Począwszy od 2014 roku Grupa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych. Zgodnie z progami zdefiniowanymi w MSSF 8 Grupa Benefit Systems ma obowiązek prezentowania wyników jedynie segmentów Kart Sportowych oraz Fitness (minimum 10% przychodów Grupy). Jednakże Grupa zdecydowała się na prezentację wszystkich zdefiniowanych segmentów w związku z faktem zbliżania się wyników tych segmentów do progów zdefiniowanych w MSSF 8 i możliwością ich przekroczenia w najbliższych okresach sprawozdawczych. Prezentacja wszystkich segmentów operacyjnych ma także na celu zwiększenie przejrzystości danych oraz poprawy jakości informacji.

Od 2015 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems podzieliła swoją działalność operacyjną na następujące segmenty operacyjne oraz pozostałą działalność i uzgodnienia:

- Karty Sportowe
- Fitness
- Kafeterie
- Zagranica
- Pozostała działalność i uzgodnienia.

Pozostała działalność i uzgodnienia obejmuje działalność związaną z zarządzaniem i administracją, a także z działalnością strategiczną w Grupie. Zawiera pozycje, które nie są alokowane do segmentów operacyjnych oraz wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych.

Przychody segmentu to przychody osiągnięte ze sprzedaży zewnętrznym klientom albo z transakcji z innymi segmentami. Można je przyporządkować bezpośrednio do danego segmentu.

Koszty segmentu to koszty związane ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, wynikają one z działalności operacyjnej danego segmentu. Dają się tam bezpośrednio przyporządkować wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy Kapitałowej, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Do kosztów segmentu operacyjnego nie zalicza się kosztów podatku dochodowego. Nie zalicza się także innych kosztów powstających na poziomie Grupy Kapitałowej jako całości, chyba że koszty te dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować do segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie zysku brutto.

Tabela 5: Wybrane dane finansowe segmentów operacyjnych za I półrocze 2016 roku

w tys. PLN	Karty Sportowe	Fitness	Kafeterie	Zagranica	Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży	303 237	35 915	16 268	16 621	(15 676)	356 365
Koszt własny sprzedaży	(236 683)	(30 356)	(11 908)	(13 104)	16 346	(275 705)
Zysk brutto ze sprzedaży	66 554	5 559	4 360	3 517	670	80 660
Koszty sprzedaży	(11 907)	(5 290)	(1 526)	(1 098)	72	(19 749)
Koszty ogólnoadministracyjne	(11 787)	(2 909)	(2 801)	(3 629)	(1 777)	(22 903)
Koszt Programu motywacyjnego	0	0	0	0	(3 746)	(3 746)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(355)	(589)	(1)	(22)	357	(610)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 505	(3 229)	32	(1 232)	(4 424)	33 652
Przychody i koszty finansowe	0	(1 923)	(32)	(101)	1 372	(684)
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	0	944	174	0	263	1 381
Zysk (strata) brutto	42 505	(4 208)	174	(1 333)	(2 789)	34 349

4.2. INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

4.2.1. SEGMENT KART SPORTOWYCH

Segment Karty Sportowe odpowiada za sprzedaż kart sportowych na polskim rynku. W ofercie dostępne są karty dystrybuowane przez spółki: Benefit Systems S.A., FitSport Polska Sp. z o.o. oraz VanityStyle Sp. z o.o. Na rynku dostępne są karty: MultiSport Plus, MultiSport Classic, MultiActive, MultiSport Kids,

MultiSport Dziecko, FitSport, FitProfit (informacje dodatkowe o kartach znaleźć można na benefitsystems.pl oraz vanitystyle.pl).

Karty Sportowe to jeden z najpopularniejszych benefitów w Polsce, który pomaga pracownikom dbać o ich kondycję fizyczną oraz zdrowie. Użytkownicy kart mogą korzystać z blisko 4 tysięcy obiektów sportowo-rekreacyjnych na terenie całej Polski. Dodatkowo od czerwca 2016 roku w ofercie dostępne są również rowery miejskie dla użytkowników kart, którzy mogą z nich korzystać w 12 miastach w Polsce. Imienna karta sportowa to świetny sposób na poprawę aktywności fizycznej, wzmocnienie zdrowia i tym samym obniżenie absencji chorobowej, a także zwiększenie efektywności pracy.

Na koniec czerwca 2016 roku Grupa odnotowała wzrost liczby kart sportowych do poziomu 736 tys. sztuk, z czego w Polsce liczba ta wyniosła aż 697 tys. sztuk. Na tak dobry wynik w Segmencie Kart Sportowych wpływ ma efektywne wykorzystywanie przez Grupę potencjału rynkowego oraz sfinalizowany w połowie pierwszego półrocza 2016 roku proces optymalizacji prac poszczególnych zespołów Działu Relacji z Klientami.

W pierwszym półroczu 2016 roku w Segmencie Kart Sportowych kontynuowane były działania związane z pozyskiwaniem zgód na przetwarzanie danych osobowych od użytkowników kart sportowych. Zgodnie z wydaną 10 lutego 2016 roku decyzją Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych Grupa Benefit Systems miała termin na zebranie zgód do 11 lipca 2016 roku. Na koniec czerwca 2016 roku Grupa miała zebranych blisko 97% zgód. Warto dodać, że zakończony po okresie sprawozdawczym proces pozyskiwania zgód Spółka uznaje za duży sukces ze względu na skalę przedsięwzięcia.

Tabela 6: Wybrane dane finansowe segmentu Karty Sportowe

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	303 237	250 153	21,2%
Koszt własny sprzedaży	(236 683)	(195 913)	20,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	66 554	54 240	22,7%
Koszty sprzedaży	(11 907)	(11 283)	5,5%
Koszty ogólnoadministracyjne	(11 787)	(11 197)	5,3%
Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne	(355)	0	-
Zysk z działalności operacyjnej	42 505	31 760	33,8%
Marża brutto ze sprzedaży	21,9%	21,7%	0,2 p.p.
Liczba kart sportowych	696 978	576 162	21,0%

Przychody ze sprzedaży segmentu Kart Sportowych wzrosły o 21,2% r/r, co jest wynikiem przede wszystkim zwiększonej sprzedaży kart sportowych na skutek zmian w zespołach handlowych pod koniec 2015 roku. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 66,6 mln zł (22,7%). Wzrost kosztów sprzedaży był pochodną wzrostu liczby kart sportowych i prowizji za ich sprzedaż. Koszty ogólnoadministracyjne wykazały porównywalną, niską dynamikę wzrostu jak koszty sprzedaży. W kosztach działalności operacyjnej prezentowane są również koszty związane ze zbieraniem zgód na przetwarzanie danych osobowych użytkowników kart sportowych (projekt GIODO). W pozycji pozostałe przychody i koszty operacyjne ujęty został odpis należności, a także koszty spisania nieaktywnych kart sportowych wykazywanych w aktywach.

Na wyniki segmentu Karty Sportowe wpływ ma sezonowa aktywność użytkowników kart takich jak MultiSport Plus oraz FitSport. Zjawisko to może być dodatkowo zależne od warunków pogodowych (zwłaszcza w sezonie letnim) czy układu dni wolnych w danym roku.

W celu zmniejszenia skali sezonowego spadku liczby kart sportowych wprowadzono letnią ofertę dla posiadaczy kart sportowych obejmującą między innymi dostęp do systemu rowerów miejskich, 20 parków linowych oraz odkrytych basenów w całej Polsce. Na terenie Warszawy dodatkowo umożliwiono treningi piłkarskie na obiektach klubu ekstraklasy oraz treningi fitness ze znanymi trenerami personalnymi. Posiadacze kart Multisport otrzymali także dostęp do darmowych audiobooków.

4.2.2. SEGMENT FITNESS

Segment Fitness tworzą spółki zależne - Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Fabryka Formy S.A., AM Classic Sp. z o.o., Jupiter Sport Sp. z o.o., Fitness za Rogiem Sp. z o.o. oraz stowarzyszone - Calypso Fitness S.A., Zdrofit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K., Tiger Sp. z o.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o. i Baltic Fitness Center Sp. z o.o., które prowadzą kluby fitness na terenie całego kraju. Dodatkowo segment obejmuje spółki zależne prowadzące działalność inwestycyjną, czyli Fit Invest Sp. z o.o. (zarządzanie inwestycjami) oraz Benefit Partners Sp. z o.o. (dzierżawa sprzętu fitness dla klubów). Inwestycyjne sieci klubów fitness na koniec pierwszego półrocza prowadziły łącznie 82 kluby o powierzchni prawie 110 tysięcy m², z czego 15 klubów to nowe obiekty otwarte między styczniem a czerwcem 2016 roku.

Benefit Systems S.A. w ramach zwiększania zaangażowania w polski rynek fitness oraz ze względu na dynamicznie rozwijający się program kart sportowych MultiSport zawarł w czerwcu 2016 roku 3 umowy dotyczące nabycia udziałów w sieciach klubów fitness – Zdrofit, Fitness Club S4 oraz Tiger. Sieci te prowadzą łącznie 35 obiektów sportowo-rekreacyjnych w całym kraju. Zawarte w dniu 22 czerwca 2016 roku umowy dotyczą nabycia w pierwszym etapie transakcji 30% udziałów w spółkach Fitness Club S4 i Tiger oraz zwiększenia udziału w spółce Zdrofit z 28% do poziomu 55%. Łączna wartość tych inwestycji to 22,4 mln zł. Ponadto, zgodnie z zawartymi umowami, Benefit Systems S.A. uzyskał prawo do zwiększenia swoich udziałów we wszystkich tych podmiotach do poziomu 100% w okresie najbliższych 4 lat. Dodatkowo Spółka podpisała list intencyjny z siecią Calypso, na podstawie którego podejmie negocjacje dotyczące zwiększenia ilości udziałów w Calypso Fitness S.A. o 50,1% do poziomu 83,4%. Wartość tej inwestycji wyniesie 81,3 mln zł, z czego 27,5 mln zł będzie płatne gotówką, a pozostała część akcjami Benefit Systems S.A. Dodatkowo w tym czasie Fabryka Formy S.A., spółka zależna Benefit Systems S.A., zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 30% udziałów w spółce FitFabric S.C., zarządzającej 6 klubami fitness, za kwotę 3,6 mln zł.

Działania inwestycyjne w segmencie Fitness uzupełniają ofertę Programu MultiSport w zakresie obiektów sportowych (kluby fitness i siłownie), wspierając tym samym budowanie lojalności użytkowników kart sportowych. Atrakcyjna oferta obiektów sportowo-rekreacyjnych ma istotne znaczenie dla sprzedaży Kart Sportowych oraz wpływa na stabilizację marż.

Tabela 7: Wybrane dane finansowe segmentu Fitness

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015*	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	35 915	25 329	41,8%
Koszt własny sprzedaży	(30 356)	(18 221)	66,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	5 559	7 107	(21,8%)
Koszty sprzedaży	(5 290)	(3 506)	50,9%
Koszty ogólnoadministracyjne	(2 909)	(1 486)	95,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(589)	(1 764)	(66,6%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 229)	351	-
Przychody i koszty finansowe**	(1 923)	(1 756)	9,5%
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	944	1 211	(22,0%)
Strata przed opodatkowaniem	(4 208)	(193)	-
Marża brutto ze sprzedaży	15,5%	28,1%	(12,6 p.p.)

*Dane za pierwsze półrocze 2015 roku, dla zachowania porównywalności z pierwszym półroczem 2016 roku, za-prezentowane przy założeniu konsolidacji metodą pełną dla spółek objętych konsolidacją w drugim kwartale 2015 roku. **W I półroczu 2015 roku wynik na operacjach finansowych nie był alokowany do segmentu Fitness.

W omawianym okresie znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży oraz zysk brutto ze sprzedaży segmentu Fitness w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. To przede wszystkim efekt ujęcia konsolidowanych spółek w całym pierwszym półroczu 2016 roku w przeciwieństwie do półrocza 2015, kiedy segment dopiero powstawał. Wyniki poszczególnych spółek zależnych w 2015 roku były ujmowane w miarę wnoszenia poszczególnych pakietów większościowych do struktury Grupy Kapitałowej. Pozytywny wpływ na wzrost przychodów miało również zwiększenie łącznej liczby klubów o 11 w spółkach zależnych (Fitness Academy Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – 5 obiektów, w tym 3 przejęcia; Fabryka Formy S.A. – 6 nowych obiektów). Wynik jednostek konsolidowanych metodą praw własności zmalał o 22%, jednak zasadniczy udział w 2015 roku miał jednorazowy zysk w wysokości 4 mln zł z wniesienia spółek Segmentu Fitness do Fit Invest Sp. z o.o.

Szybsza dynamika wzrostu kosztów niż przychodów i w rezultacie pogłębienie straty z działalności operacyjnej wynika z faktu, że nowe kluby od początku działalności generują koszty stałe, natomiast przychody w pierwszym etapie są niskie i generują się w miarę rozwoju i rozpowszechnienia klubu.

4.2.3. SEGMENT KAFETERIE

Segment Kafeterie odpowiada za rozwój platform kafeterijnych MyBenefit oraz MultiKafeteria, oferujących szeroki wachlarz produktów i usług, w tym produkty własne Grupy z obszaru kultury i rozrywki. Platformy kafeterijne MyBenefit i MultiKafeteria umożliwiają pracownikom wybór dowolnych świadczeń pozapłaćcowych w ramach określonego przez pracodawcę budżetu, a także zakresu tych świadczeń. Świadczenia można wybierać za pomocą platformy internetowej, do której mają dostęp tylko uprawnieni pracownicy. W ofercie programów kafeterijnych dostępne są oferty z obszaru sportu i zdrowia, turystyki, kultury oraz bony uprawniające do zakupów w sieciach sklepów znanych marek w Polsce.

Program Kinowy to główny filar oferowanego przez Grupę programu kulturalno-rozrywkowego, w ramach którego oferowane są bilety do blisko 200 kin partnerskich na terenie całej Polski (w tym: Cinema City, Helios i Multikino). W pierwszym półroczu 2016 roku wprowadzono nowy produkt – eMultiBilet, czyli elektroniczne kody do kin.

MultiTeatr to oferta voucherów na kilkaset spektakli teatralnych, które grane są w popularnych teatrach w największych miastach Polski.

BenefitLunch zapewnia pracownikom dostęp do oferty lunchowej w około tysiącu lokali gastronomicznych w kilku głównych miastach Polski.

Tabela 8: Wybrane dane finansowe segmentu Kafeterie

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015*	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	16 268	13 933	16,8%
Koszt własny sprzedaży	(11 908)	(14 000)	(14,9%)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 360	(67)	-
Koszty sprzedaży	(1 526)	(2 115)	(27,8%)
Koszty ogólnoadministracyjne	(2 801)	(3 084)	(9,2%)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1)	(2 500)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32	(7 766)	-
Przychody i koszty finansowe	(32)	0	-
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	174	117	48,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	174	(7 649)	-
Marża brutto ze sprzedaży	26,8%	(0,5%)	27,3 p.p.
Obroty**	79 709	64 274	24,0%

*Dane za pierwsze półrocze 2015 roku, dla zachowania porównywalności z pierwszym półroczem 2016 roku, zaprezentowane przy założeniu konsolidacji metodą pełną. **Na podstawie not, faktur i rachunków platform kafeteryjnych MultiKafeteria oraz MyBenefit. Obroty za I półrocze 2015 roku skorygowane o obroty zamkniętej platformy MultiBenefit.

W pierwszym półroczu 2016 roku w Segmencie Kafeterie skupiano się na dalszym rozwoju oferty produktowej, aktywnej sprzedaży oraz zwiększaniu świadomości w zakresie możliwości platform kafeteryjnych. W tym czasie liczba użytkowników obydwu platform kafeteryjnych, czyli MyBenefit oraz MultiKafeteria, wzrosła do 221 tysięcy, co oznacza wzrost o blisko 60 tysięcy użytkowników w porównaniu do analogicznego okresu w 2015 roku. Przychody Segmentu Kafeterie wyniosły ponad 16 mln zł (wzrost o 16,8%). W pierwszym półroczu, po trzech latach rozwoju oraz przeprowadzonej w 2015 roku reorganizacji, w ramach której uporządkowane zostało portfolio produktów oraz zakończono utrzymywanie kosztogennego programu MultiBenefit, segment Kafeterie osiągnął próg rentowności.

Przychody segmentu wzrosły o 16,8% w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku i wyniosły 16,3 mln złotych. Wzrost ten to przede wszystkim efekt rozpoznania przychodów spółki MyBenefit Sp. z o.o. oraz Nowe Benefits Sp. z o.o., jak również rozwoju sprzedaży obu platform kafeteryjnych. W pierwszym półroczu 2015 roku w segmencie zostały zaprezentowane przychody z opłat i prowizji wygenerowane na platformie MultiBenefit na poziomie 3,3 mln złotych.

4.2.4. SEGMENT ZAGRANICA

Za ekspansję zagraniczną Grupy Benefit Systems, w tym za rozwój Programu MultiSport w Czechach, na Słowacji i w Bułgarii, odpowiada Benefit Systems International Sp. z o.o.

Na koniec pierwszego półrocza 2016 roku na rynkach zagranicznych aktywnych było 39,2 tys. kart sportowych. Od początku roku ich liczba wzrosła o niecałe 15 tysięcy. Wynik ten jest efektem inwestycji w rozwój struktur sprzedażowych, stale poszerzanej oferty obiektów partnerskich oraz działań promujących program Multisport na rynkach zagranicznych.

Spółka MultiSport Benefit S.R.O., która odpowiada za rozwój oferty kart sportowych na czeskim rynku, od początku roku utrzymuje wysoką dynamikę sprzedaży – na koniec pierwszego półrocza miała największy udział w sprzedaży na rynkach zagranicznych. W tym półroczu spółki Benefit Systems Slovakia S.R.O. i Benefit Systems Bulgaria EOOD skupiały się na dalszym rozwoju struktury sprzedażowej oraz sieci klubów partnerskich, zarówno na terenie Bratysławy, Sofii, jak i w mniejszych miejscowościach, a także na aktywnym pozyskiwaniu klientów. Liczba kart na rynkach słowackim i bułgarskim stanowi coraz bardziej istotny element całkowitej liczby kart w segmencie Zagranica.

Tabela 9: Wybrane dane finansowe segmentu Zagranica

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	16 621	7 961	108,8%
Koszt własny sprzedaży	(13 104)	(6 322)	107,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 517	1 639	114,6%
Koszty sprzedaży	(1 098)	(241)	355,6%
Koszty ogólnoadministracyjne	(3 629)	(2 282)	59,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(22)	4	-
Strata z działalności operacyjnej	(1 232)	(881)	39,8%
Przychody i koszty finansowe	(101)	(41)	146,3%
Strata przed opodatkowaniem	(1 333)	(922)	44,6%
Marża brutto ze sprzedaży	21,2%	20,6%	0,6 p.p.
Liczba kart sportowych	39 225	18 035	117,5%

* Segment Zagranica obejmuje wyniki: Benefit Systems International Sp. z o.o., MultiSport Benefit S.R.O., Benefit Systems Bulgaria EOOD, Benefit Systems Slovakia S.R.O. konsolidowanych metodą pełną. Dane za pierwsze półrocze 2015 roku, dla zachowania porównywalności z pierwszym półroczem 2016 roku, zaprezentowane przy założeniu konsolidacji metodą pełną (MultiSport Benefit S.R.O. za okres pierwszego kwartału 2015 konsolidowany był metodą praw własności).

Największym rynkiem segmentu pozostaje rynek czeski, który wygenerował ponad 90% wartości przychodów, wykazując się w pierwszej połowie 2016 roku najwyższym nominalnym wzrostem w stosunku do roku poprzedniego spośród wszystkich rynków zagranicznych, na których działa Grupa. Jednak na znaczeniu zyskują rynki słowacki oraz bułgarski, które odpowiedzialne są za wygenerowanie niemal 25% z całościowego przyrostu przychodów pomiędzy analogicznymi okresami roku 2016 i 2015. W związku z ponad dwukrotnym zwiększeniem się liczby obsługiwanych kart wzrosły koszty korzystania z placówek partnerskich, co ma odzwierciedlenie we wzroście kosztów własnych sprzedaży. Wzrost tych

kosztów skompensowany został jednak szybszym wzrostem przychodów, co pozwoliło uzyskać marżę wyższą o 0,6 p.p. w stosunku do I półrocza 2015 roku.

W porównywalnych okresach 2016 i 2015 roku rosną koszty sprzedaży oraz koszty ogólnoadministracyjne. Wpływ na to mają zarówno nowe rynki, jak i rynek czeski. W Czechach w drugim półroczu 2015 roku rozpoczęta została budowa struktur sprzedażowych i administracyjnych, pozwalających znacząco zwiększyć nową sprzedaż oraz ilość obsługiwanych kart. Skutkiem tego był około 80% wzrost liczby kart aktywnych. W przypadku Bułgarii i Słowacji, pierwsza połowa 2015 roku była momentem, kiedy lokalne spółki dopiero rozpoczynały swoją działalność, w związku z tym baza kosztowa była wówczas niepełna. Budowanie struktur odbywało się przez pozostałą część roku 2015 i kontynuowane jest w roku bieżącym.

4.2.5. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ I UZGODNIENIA

Pozostała działalność i uzgodnienia zawiera przychody niezwiązane ze sprzedażą produktów z zakresu motywacji pozapłacowej oraz koszty pośrednie, które nie zostały do tych przychodów przypisane. Przychody te obejmują przede wszystkim wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie, z kosztami Programu Motywacyjnego, funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych. Wzrost kosztów w 2016 roku dotyczył przede wszystkim wzrostu wyceny Programu Motywacyjnego.

Zmiana na pozycjach przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku dotyczy wyłączeń transakcji wewnątrzgrupowych pomiędzy segmentami operacyjnymi, tj. głównie przychodów sieci fitness w związku z programem MultiSport, dzierżaw sprzętu sportowego, a także kosztów dystrybucji programu MultiSport na platformach kafateryjnych spółek Grupy Kapitałowej.

Tabela 10: Pozycje uzgodnieniowe

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	(15 676)	(8 163)	92,0%
Koszt własny sprzedaży	16 346	8 725	87,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	670	562	19,2%
Koszty sprzedaży	72	169	(57,4%)
Koszty ogólnoadministracyjne	(1 777)	(1 646)	8,0%
<i>koszt Programu Motywacyjnego</i>	<i>(3 746)</i>	<i>(2 407)</i>	<i>55,6%</i>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	357	(2 442)	-
Strata z działalności operacyjnej	(4 424)	(5 764)	(23,2%)
Przychody i koszty finansowe	1 372	545	151,7%
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	263	(769)	-
Strata przed opodatkowaniem	(2 789)	(5 988)	(53,4%)

Wzrost kosztów ogólnoadministracyjnych związany jest przede wszystkim ze wzrostem kosztów Programu Motywacyjnego (1,34 mln zł). Spadek pozostałych kosztów operacyjnych to przede wszystkim rezultat wykazywania tych kosztów w odpowiednich segmentach operacyjnych od drugiej połowy 2015 roku. Obecnie w tej pozycji pokazywane są głównie darowizny. Pozostałe przychody operacyjne to efekt działalności nie przypisanej bezpośrednio do segmentów operacyjnych, takich jak poręczenia i dzierżawa terminali.

W pozycji udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności w segmencie Uzgodnień Grupa wykazuje tylko X-Code sp. z o.o. Wyniki pozostałych jednostek stowarzyszonych wykazywane są w segmentach operacyjnych.

4.3. POZOSTAŁE DANE FINANSOWE

Tabela 11: Przychody i koszty finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przychody finansowe	1 759	2 040	(13,8%)
Koszty finansowe	(2 443)	(1 494)	63,5%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	1 381	5 281	(73,8%)

Na wynik działalności finansowej Grupy w pierwszym półroczu 2016 roku istotny wpływ miały koszty związane z wyemitowanymi obligacjami (w tym odsetek), zwiększeniem linii kredytowej oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego (leasingu zwrotnego na sprzęt fitness). Nadal ważną pozycję stanowią przychody z pożyczek udzielonych stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy.

Na dzień sprawozdania Spółka dominująca Benefit Systems S.A. udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 165,2 mln zł (31 grudnia 2015 roku: 146,1 mln zł). Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci ukierunkowane jest w głównej mierze na inwestycje w podmioty działające w branży fitness (90%), w tym w ramach nowego programu pożyczek dla Partnerów, a także w mniejszym stopniu (4%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach zależnych. Ponad 81% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Praktycznie całość kwoty pożyczek (tj. 99%) jest oprocentowane zmienną stopą procentową zależną od WIBOR 3M lub WIBOR 1M. Ogranicza to ryzyko pożyczkodawcy w przypadku niekorzystnej zmiany stóp procentowych. Wszystkie umowy pożyczek zostały zawarte na warunkach, które nie odbiegają od warunków rynkowych.

Spadek przychodów finansowych w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 roku związany jest z odwróceniem wyceny pożyczek według skorygowanej ceny nabycia za 2015 rok (0,9 mln zł) oraz wyłączeniem przychodów odsetkowych od pożyczek udzielonych sieciom fitness, które nie zostały objęte konsolidacją w pierwszym półroczu 2015 roku, a konsolidowanych metodą pełną w 2016 roku (1,0 mln zł).

Na dzień sprawozdania Spółka dominująca posiadała zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji 3-letnich w kwocie 120,0 mln zł, pożyczek od podmiotów powiązanych 18,3 mln zł, kredytów bankowych 27,9 mln zł oraz 21,5 mln zł z tytułu leasingu finansowego. Wzrost kosztów finansowych to przede wszystkim odsetki od obligacji w kwocie 0,8 mln zł, koszty leasingu finansowego sprzętu fitness w kwocie 0,5 mln zł oraz wycena pożyczek według skorygowanej ceny nabycia w wysokości 0,8 mln zł.

Wyniki spółek stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności, kształtują się na poziomie zbliżonym do pierwszego półrocza 2015 roku. Różnica w kwocie 4,0 mln zł to jednorazowy efekt wyceny spółek, nad którymi Grupa przejmowała kontrolę w 2015 roku. Porównywalny wynik Grupa osiągnęła pomimo przeniesienia znaczących spółek, takich jak MultiSport Benefit S.R.O., Fabryka Formy S.A., Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz Lang Media Sp. z o.o. do metody pełnej konsolidacji, głównie dzięki dobremu wynikowi spółki LangMedia Sp. z o.o. (0,2 mln zł).

Tabela 12: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.12.2015	Zmiana %	Stan na 30.06.2015
Aktywa trwałe	317 390	284 613	11,5%	247 192
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>58,8%</i>	<i>73,2%</i>	<i>(14,4 p.p.)</i>	<i>68,4%</i>
Aktywa obrotowe	222 071	104 130	113,3%	114 345
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>41,2%</i>	<i>26,8%</i>	<i>14,4 p.p.</i>	<i>31,6%</i>
Aktywa razem	539 461	388 743	38,8%	361 537
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	216 263	185 558	16,5%	150 755
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>40,0%</i>	<i>47,7%</i>	<i>(7,7 p.p.)</i>	<i>41,7%</i>
udziały niekontrolujące	4 546	5 703	(20,3%)	4 871
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,5%</i>	<i>(0,6 p.p.)</i>	<i>1,4%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	157 358	88 054	78,7%	84 284
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,2%</i>	<i>22,7%</i>	<i>6,5 p.p.</i>	<i>23,3%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	161 294	109 427	47,4%	121 627
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,9%</i>	<i>28,1%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>33,6%</i>
Pasywa razem	539 461	388 743	38,8%	361 537

Aktywa trwałe

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do obydwóch okresów porównawczych. Wiąże się to ze wzrostem o 32,5 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku wartości firmy powstałej przy nabyciu udziałów spółek z poszczególnych segmentów operacyjnych: Kart Sportowych (Benefit Development Sp. z o.o.), Kafeterie (Nowe Benefity Sp. z o.o.) oraz Fitness (AM Classic Sp. z o.o., Jupiter Sport Sp. z o.o.). Dodatkowo w pierwszym półroczu 2016 roku Grupa nabyła udziały w spółce Fitness za Rogiem Sp. z o.o. (wartość firmy 0,3 mln zł). Pełna konsolidacja nowych spółek zależnych spowodowała również wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 69,4 mln zł r/r (pierwsze półrocze 2016 roku - 14,0 mln zł) oraz spadek długoterminowych należności z tytułu udzielonych pożyczek o kwotę 2,9 mln zł r/r (pierwsze półrocze 2016 roku wzrost o 0,4 mln zł). W pierwszym półroczu 2016 roku nastąpił wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 9,5 mln zł, wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 1,2 mln zł (głównie rozbudowa systemów informatycznych). Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadły o 2,3 mln zł r/r (w pierwszym półroczu 2016 roku wzrosły o 4,2 mln zł).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem zanotowały wzrost r/r o 107,5 mln zł (pierwsze półrocze 2016 roku - 222 mln zł), głównie z powodu wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 34,3 mln zł (pierwsze półrocze 2016 roku - 22,5 mln zł). Zwiększył się również poziom środków pieniężnych w grupie o 76,6 mln zł (pierwsze półrocze 2016 roku - 89,7 mln zł), co związane było z dodatnimi przepływami z działalności finansowej i operacyjnej oraz wartością bilansową udzielonych pożyczek o 5,7 mln zł w pierwszym półroczu 2016 roku, głównie w wyniku realizacji programu Pożyczka dla Partnera.

Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Zobowiązania wzrosły w porównywanych okresach głównie z tytułu emisji obligacji w kwocie 70 mln zł oraz zawarcia umowy leasingu zwrotnego na sprzęt sportowy przez spółkę Benefit Systems S.A. i konsolidację metodą pełną spółek segmentu Fitness (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na łączną kwotę 25,7 mln zł).

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych r/r o 52 mln zł związany jest głównie z nowokonsolidowanymi spółkami. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 12,5 mln zł, a zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek o 19,7 mln zł.

Tabela 13: Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems

w tys. PLN	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 527	29 893	35,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 789)	(10 213)	162,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	75 989	10 640	614,2%
Razem przepływy pieniężne netto	89 727	30 320	195,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	113 704	37 145	206,1%

Na dzień 31 czerwca 2016 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 113,7 mln zł. Były one zgromadzone głównie na rachunku Spółki dominującej Benefit Systems S.A. (86,7 mln zł) oraz spółek zależnych MyBenefit Sp. z o.o. (16,6 mln zł), Fitness Academy Sp. z o.o. SKA (2,5 mln zł) i Multisport Benefit S.R.O. (2,4 mln zł). Środki pieniężne będą przeznaczone na skup akcji własnych zaplanowany na trzeci kwartał 2016 roku.

Grupa Benefit Systems nie jest i nie była w pierwszym półroczu 2016 roku zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

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

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 40,5 mln zł i były o 10,6 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku, na co wpływ miały m.in. ujemne korekty oraz pozytywne zmiany w kapitale obrotowym.

Działalność inwestycyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -26,8 mln zł. Składały się na nie m.in.: wydatki na zakup aktywów trwałych (12,4 mln zł), wydatki na nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych: LangMedia Sp. z o.o. (1,3 mln zł), Tiger Sp. z o.o. (6,1 mln zł), Fabryka Formy S.A. (2,9 mln zł), zapłata kolejnej raty za udziały w spółce MyBenefit Sp. z o.o. nabyte w 2015 roku (1,9 mln zł) oraz pożyczki udzielone partnerom Grupy (5,9 mln zł) i spółce powiązanej Calypso Fitness S.A. (0,9 mln zł).

Wpływy z działalności inwestycyjnej dotyczyły głównie sprzedaży sprzętu fitness w ramach leasingu zwrotnego (7,9 mln zł).

Działalność finansowa

W przepływach pieniężnych netto z działalności finansowej największą pozycję stanowi emisja obligacji na kwotę 70 mln zł. Duży wpływ miały również wpływy ze zwiększonej linii kredytowej i pożyczek na łączną kwotę 20,6 mln zł, a także spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 5,7 mln zł oraz spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 5,6 mln zł.

4.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 14: Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana
Rentowność brutto na sprzedaży	22,6%	21,9%	0,7 p.p.
Rentowność na EBITDA	12,6%	8,9%	3,7 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	9,4%	6,5%	2,9 p.p.
Rentowność brutto	9,5%	8,6%	0,9 p.p.
Rentowność netto	7,2%	6,5%	0,7 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,12	0,12	-
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,05	0,05	-
Wskaźniki płynności	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Zmiana %
Płynność bieżąca	1,38	0,94	46,8%
Płynność szybka	1,30	0,88	47,7%

- *rentowność brutto na sprzedaży: zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność na EBITDA: EBITDA/ przychody ze sprzedaży,*

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

5. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

5.1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nowa polityka dystrybucji zysków Benefit Systems S.A.

10 lutego 2016 roku Zarząd Spółki dominującej przyjął Politykę Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, która została następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki. W każdym roku obowiązywania Polityki Dystrybucji Zysków przeprowadzony zostanie skup akcji własnych o wartości co najmniej 50% zysku netto Spółki dominującej za poprzedni rok obrotowy. Uwzględniana przy tym będzie sytuacja finansowa i potrzeby inwestycyjne Spółki dominującej oraz spółek Grupy Kapitałowej, w tym związane z realizacją umów inwestycyjnych, jak również zapotrzebowanie spółek na płynne środki pieniężne.

Polityka Dystrybucji Zysków obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz stanowi kontynuację Polityki Dywidendy z dnia 25 września 2012 roku.

Przyjęcie założeń programu motywacyjnego na lata 2017-2020

10 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza przyjęła projekt kolejnej edycji Programu Motywacyjnego, który od kilku lat Spółka dominująca realizuje dla kluczowych pracowników. W czasie trwania Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020 jego uczestnicy będą mogli uzyskać maksymalnie 100 tysięcy warrantów subskrypcyjnych (co po konwersji na akcje będzie stanowiło 3,91% w kapitale Spółki), które uprawniać będą do objęcia konkretnej liczby akcji Spółki w czterech równych transzach. Założenia Programu Motywacyjnego zostały przyjęte w formie uchwały na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu za rok 2015 w dniu 15 czerwca 2016 roku.

Zmiana w składzie Zarządu Benefit Systems S.A.

10 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej powołała w skład Zarządu Spółki Pana Grzegorza Mędzę, powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki. Pan Grzegorz Mędza jest odpowiedzialny za strategię, komunikację i sprawy pracownicze.

1 kwietnia 2016 roku Pan Paweł Markowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Benefit Systems S.A. ze skutkiem na dzień 11 maja 2016 roku. Pan Paweł Markowski jako powód złożonej rezygnacji wskazał względy osobiste.

Zmiana decyzji Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych

12 lutego 2016 roku Spółka dominująca otrzymała decyzję Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych, zgodnie z którą Spółce Benefit Systems S.A. wydłużono czas na zebranie zgód na przetwarzanie danych osobowych do 11 lipca 2016 roku.

Aneks do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

23 lutego 2016 roku Spółka dominująca otrzymała podpisany przez Bank Zachodni WBK S.A. aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Przedmiotem aneksu jest zmiana dnia spłaty kredytu wobec Banku i wydłużenie go do dnia 30 kwietnia 2016 roku, z zastrzeżeniem iż okres obowiązywania udzielanych gwarancji nie może przekraczać 30 października 2017 roku.

Zawarcie znaczącej umowy z Poczta Polska S.A.

Benefit Systems S.A. zawarł umowę z Poczta Polska S.A., której przedmiotem jest zapewnienie nielimitowanego dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników Poczty Polskiej S.A. i ich rodzin w ramach programu MultiSport. Umowa została zawarta w wyniku rozstrzygnięcia przetargu o udzielenie zamówienia publicznego. W ramach umowy dostęp do programu MultiSport będą posiadali pracownicy klienta z 16 województw, a także małżonkowie i dzieci pracowników oraz wskazane przez nich osoby towarzyszące. Umowa została zawarta na okres od 1 kwietnia 2016 roku do dnia 31 marca 2017 roku. Umowa stanowi kontynuację poprzedniego rocznego kontraktu z Poczta Polska S.A.

Zawarcie znaczącej umowy z TAURON Polska Energia S.A.

Spółka Benefit Systems S.A. zawarła umowę z TAURON Polska Energia S.A., w ramach której pracownicy spółek Grupy Tauron, a także ich rodziny, będą mieli zapewniony nielimitowany dostęp do usług sportowo-rekreacyjnych w ramach programu MultiSport. Umowa została zawarta w wyniku rozstrzygnięcia przetargu o udzielenie zamówienia publicznego. Umowa ważna jest do 14 marca 2018 r.

Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy

1 kwietnia 2016 roku nastąpiło połączenie dwóch należących do Grupy Kapitałowej spółek: Benefit Development Sp. z o.o. oraz spółki FitSport Polska S.A. Na podstawie art. 494 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka Benefit Development Sp. z o.o. przejęła wszystkie prawa i obowiązki spółki FitSport Polska S.A., zmieniając jednocześnie nazwę na FitSport Polska Sp. z o.o. Natomiast 11 kwietnia 2016 roku połączone zostały spółki: Nowe Benefity Sp. z o.o., MultiBenefit Sp. z o.o. oraz MultiBenefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K. Spółka Nowe Benefity Sp. z o.o. przejęła wszystkie prawa i obowiązki spółki MultiBenefit Sp. z o.o. oraz spółki MultiBenefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K., zmieniając jednocześnie nazwę na MultiBenefit Sp. z o.o. Wprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej wynikają z potrzeby jej uporządkowania i uproszczenia, a także z dalszych planów rozwoju Grupy Kapitałowej Benefit Systems.

Zmiana w zakresie umowy inwestycyjnej z Fabryka Formy S.A.

11 maja 2016 roku został podpisany aneks między Benefit Systems S.A. a Panem Ireneuszem Sęk, akcjonariuszem spółki Fabryka Formy S.A. z siedzibą w Poznaniu, dotyczący umowy inwestycyjnej z dnia 16 marca 2012 roku. Zgodnie z zawartym aneksem, zakres wsparcia inwestycyjnego związanego z dalszym rozwojem sieci Fabryka Formy został rozszerzony o pożyczkę o łącznej wartości nie wyższej niż 41,5 mln zł (wcześniejszy limit: 16,5 mln zł), poręczeń o wartości nie wyższej niż 15,0 mln zł (wcześniej

12,0 mln zł), wydzierżawienie sprzętu fitness (wartość nie wyższa niż 21,5 mln zł, wcześniej limit wynosił 11,5 mln zł).

Aneks do umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 27 kwietnia 2016 roku Benefit Systems S.A. otrzymał aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Przedmiotem aneksu jest:

- zmiana dnia spłaty kredytu i wydłużenie go do dnia 30 kwietnia 2017 roku,
- zobowiązanie Banku do udzielania gwarancji, na podstawie zlecenia/dyspozycji Spółki do kwoty 6,0 mln zł (w ramach udzielonej linii kredytowej do kwoty 35,0 mln zł) w okresie dostępności do dnia 30 kwietnia 2017 roku, następujących rodzajów: płatności czynszu, płatności handlowych, należytego wykonania umów handlowych; wygasających najpóźniej do 18 miesięcy od dnia powstania zobowiązania Banku.

W związku z w/w aneksem Spółka jest zobowiązana do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 82,5 mln zł (obejmujące również wierzytelności wynikające z umowy z dnia 02 kwietnia 2012 roku o limit na gwarancje bankowe), przy czym Bank będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 października 2023 roku.

Aneks do umowy o limit na gwarancje bankowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 27 kwietnia 2016 roku Benefit Systems S.A. otrzymał aneks do umowy o limit na gwarancje bankowe. Przedmiotem aneksu jest zmiana kwoty zobowiązania Banku do udzielania gwarancji, na podstawie zlecenia /dyspozycji Spółki, z kwoty 10,0 mln zł do kwoty 20,0 mln zł w okresie dostępności do dnia 01 kwietnia 2017 roku, następujących rodzajów: gwarancje zapłaty wszelkich zobowiązań wynikających z umów najmu oraz gwarancje dobrego wykonania umów najmu.

W związku z w/w aneksem Spółka jest zobowiązana do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 82,5 mln zł (obejmujące również wierzytelności wynikające z umowy z dnia 18 lipca 2012 roku o wielocelową i wielowalutową linię kredytową), przy czym Bank będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 października 2023 roku.

Zwiększenie wartości programu emisji obligacji oraz emisja obligacji serii B

10 czerwca 2016 roku Spółka podała informację o zwiększeniu wartości emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji Benefit Systems S.A. maksymalnie o 70,0 mln zł. W dniu 28 czerwca 2016 roku podjęta została uchwała Zarządu Spółki dominującej w sprawie emisji obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda i o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 70,0 mln zł, w ramach ustanowionego przez Spółkę Programu Emisji Obligacji. Obligacje wyemitowane zostaną jako papiery wartościowe niezabezpieczone, na okaziciela, nie posiadające formy dokumentu, podlegające wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu Catalist.

Inwestycje Benefit Systems S.A. w segmencie Fitness

Benefit Systems S.A. zawarł 3 umowy dotyczące nabycia udziałów w sieciach klubów fitness – Zdrofit, Fitness Club S4 oraz Tiger. Sieci te mają łącznie 35 obiektów sportowo-rekreacyjnych w całym kraju. Zawarte w dniu 22 czerwca 2016 roku umowy dotyczą nabycia w pierwszym etapie transakcji 30% udziałów w spółkach Fitness Club S4 i Tiger oraz zwiększenia udziału w spółce Zdrofit z 28% do poziomu 55%. Łączna wartość tych inwestycji wyniesie 22,4 mln zł. Ponadto, zgodnie z zawartymi umowami, Benefit

Systems S.A. uzyskał prawo do zwiększenia swoich udziałów we wszystkich tych podmiotach do poziomu 100% w okresie najbliższych 4 lat. Dodatkowo Spółka podpisała list intencyjny z siecią Calypso, na podstawie którego podejmie negocjacje dotyczące zwiększenia ilości udziałów w Calypso Fitness S.A. o 50,1% do poziomu 83,4%. Wartość tej inwestycji wyniesie 81,3 mln zł, z czego 27,5 mln zł będzie płatne gotówką, a pozostała część akcjami Benefit Systems S.A.

Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej oraz zawarcie umowy inwestycyjnej

W dniu 30 czerwca 2016 roku zawarta została przez Fabrykę Formy umowa inwestycyjna z FitFabric spółka cywilna, w ramach której w pierwszym etapie zostanie przekształcona w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie Fabryka Formy nabędzie 30% udziałów w kapitale zakładowym FitFabric za cenę 3,6 mln zł. W ramach drugiego etapu, realizowanego od 2020 roku, Fabryka Formy będzie uprawniona do nabycia pozostałych udziałów w kapitale zakładowym FitFabric za cenę, która według szacunków Emitenta wyniesie około 18,0 mln zł, przy czym ostateczna wysokość ceny zostanie ustalona w oparciu o wyniki finansowe FitFabric. Sieć klubów fitness FitFabric działa od roku 2013 i obecnie prowadzi 6 klubów fitness o łącznej powierzchni około 12 tys. m².

5.2. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE PO DNIU BILANSOWYM

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z mBank S.A.

W dniu 20 lipca 2016 r. Spółka dominująca otrzymała podpisany aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem aneksu jest zmiana dnia spłaty salda debetowego rachunku bieżącego i wydłużenie go do dnia 28 lipca 2017 r.

5.3. SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

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

- Izabela Walczewska-Schneyder – Członek Zarządu
- Adam Kędziński – Członek Zarządu
- Grzegorz Męcza – Członek Zarządu

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

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

5.4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W I PÓŁROCZU 2016 ROKU

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 15: Akcje w posiadaniu Członków Zarządu Benefit Systems S.A.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 r.		Stan na koniec 2015 r.		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Izabela Walczewska-Schneyder	1 000	0,04%	1 000	0,04%	-
Adam Kędzierski	7 000	0,27%	7 000	0,27%	-
Razem	8 000	0,31%	8 000	0,31%	-

Tabela nr 16: Korzyści Członków Zarządu w postaci należnych oraz potencjalnie należnych warrantów serii D i E według stanu posiadania na koniec 1 półrocza 2016 roku

Członek Zarządu	Liczba warrantów serii D objętych w 2015 r. za 2014 r.	Liczba warrantów serii E objętych w 2016 r. za 2015 r.	Razem	Wartość*
Izabela Walczewska-Schneyder	3 500	4 000	7 500	1 097 815
Adam Kędzierski	5 500	5 500	11 000	1 599 070
Paweł Markowski	0	3 000	3 000	481 350
Razem	9 000	12 500	21 500	3 078 235

* Wartość świadczenia z tytułu przyznanych warrantów subskrypcyjnych stanowi różnica między kursem akcji na dzień wyceny a ceną wykonania opcji. Wycena warrantów serii D została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2014 r. (130,29 zł), natomiast wycena warrantów serii E została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2015 r. (160,45 zł).

Tabela 17: Akcje w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 r.		Stan na koniec 2015 r.		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James van Bergh*	618 180	24,2%	618 180	24,2%	-
Przemysław Gacek	0	0,0%	0	0,0%	-
Michael Sanderson	0	0,0%	0	0,0%	-
Artur Osuchowski	0	0,0%	0	0,0%	-
Marcin Marczuk	0	0,0%	0	0,0%	-
Razem	618 180	24,2%	618 180	24,2%	-

* Udział bezpośredni; dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3%, która to spółka posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 23,88% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2016 roku).

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

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

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz w liczbie głosów uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej dokonane w ramach kapitału warunkowego. Akcje serii C zostały objęte w ramach kapitału warunkowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C, przyznanych przez Spółkę dominującą zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego na lata 2011–2013.

Tabela 18: Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 r.		Stan na koniec 2015 r.		Zmiana
	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	
James Van Bergh	618 180	24,20%	618 180	24,20%	0 p.p.
Benefit Invest Ltd.	593 784	23,24%	593 784	23,24%	0 p.p.
MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	330 000	11,74%	330 000	12,92%	0 p.p.
Marek Kamola	267 878	10,49%	267 878	10,49%	0 p.p.
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	245 000	9,59%	240 000	9,39%	0,2 p.p.
Pozostali	500 000	19,57%	505 000	19,77%	(0,2 p.p.)
RAZEM	2 554 842	100,00%	2 554 842	100,00%	-

Wysokość kapitału zakładowego Spółki dominującej wynosi 2 554 842 zł. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 554 842 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 150 000 akcji serii C – akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 554 842 – akcje dają udział w kapitale zakładowym Benefit Systems S.A. równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5.6. DYWIDENDA

W dniu 10 lutego 2016 roku Zarząd Spółki dominującej przyjął Politykę Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, która została następnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki dominującej oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie. W każdym roku obowiązywania Polityki Dystrybucji Zysków przeprowadzany będzie skup akcji własnych o wartości co najmniej 50% zysku netto Spółki dominującej za poprzedni rok obrotowy. Uwzględniana przy tym będzie sytuacja finansowa oraz potrzeby inwestycyjne Spółki dominującej, a także spółek Grupy Kapitałowej, w tym związane z realizacją umów inwestycyjnych oraz ich zapotrzebowanie na płynne środki pieniężne.

Polityka Dystrybucji Zysków obowiązuje i znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto Spółki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz stanowi kontynuację Polityki Dywidendy z dnia 25 września 2012 roku.

W dniu 15 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za 2015 rok. Zważywszy na plany Zarządu Spółki w zakresie skupu akcji własnych, zgodnie z Polityką Dystrybucji Zysków do Akcjonariuszy na lata 2016-2019, postanowiono zysk netto w kwocie 54,08 mln zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

5.7. PROGRAM MOTYWACYJNY

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems S.A. funkcjonuje Program Motywacyjny, który skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki oraz do spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka dominująca zawarła odpowiednie umowy. W ramach tego programu uprawnieni pracownicy uzyskują opcje zamienne na akcje Spółki dominującej.

W programie motywacyjnym łącznie może uczestniczyć do 50 wskazanych pracowników Spółki – do 10 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, że w programie motywacyjnym nie będzie uczestniczył Pan James Van Bergh) oraz do 40 osób spośród kierownictwa średniego szczebla. Warunkiem obligatoryjnym uruchomienia programu motywacyjnego w danym roku było osiągnięcie określonego poziomu EBITDA skorygowanego o koszt księgowy programu przypadający na dany rok obrotowy.

Z dniem 31 maja 2012 roku przyjęto program motywacyjny na lata 2014–2016, w ramach którego zaplanowano emisję 120 000 akcji nowej emisji serii D. W dniu 12 lipca 2015 roku Zarząd na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki dominującej dokonał przydziału osobom uprawnionym 40 000 warrantów serii D za rok 2014, uprawniających posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.

W dniu 20 lipca 2016 roku Zarząd na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki dominującej dokonał przydziału osobom uprawnionym 40 000 warrantów serii E za rok 2015, uprawniających posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.

W dniu 10 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej przyjęła projekt kolejnej edycji Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020. Celem programu jest stworzenie systemu motywacyjnego, który będzie sprzyjał efektywnej i lojalnej pracy nastawionej na osiąganie wysokich wyników finansowych oraz długoterminowy wzrost wartości Spółki dominującej. W czasie trwania Programu Motywacyjnego na lata 2017-2020 jego uczestnicy będą mogli uzyskać maksymalnie 100 tysięcy warrantów subskrypcyjnych (co po konwersji na akcje będzie stanowiło 3,91% w kapitale spółki), które uprawniać będą do objęcia konkretnej liczby akcji Spółki o wartości nominalnej w czterech równych transzach.

Założenia Programu Motywacyjnego zostały przyjęte w formie uchwały na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu za rok 2015 w dniu 15 czerwca 2016 roku. Progi realizacji przedstawia tabela poniżej:

	udział w maksymalnej puli warrantów za dany rok		poziom skorygowanego zysku brutto (w mln zł)			
			2017	2018	2019	2020
Progi realizacji w mln zł	100%	25 000	90	105	120	140
skorygowany zysk brutto	75%	18 750	85	97,5	110	130
(bez kosztów PM)	50%	12 500	80	91	106	121

5.8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na pierwsze półrocze 2016 roku.

5.9. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE

Cechą charakterystyczną dla branży, w której działa Grupa Kapitałowa jest sezonowość aktywności posiadaczy Kart Sportowych. Tradycyjnie w trzecim kwartale roku kalendarzowego (III kwartał roku obrotowego Grupy) aktywność posiadaczy jest niższa niż w I, II i IV kwartale roku obrotowego.

5.10. ZMIANY W ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Tabela 19: Zobowiązania warunkowe

w tys. PLN	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2016 r.	Stan na koniec 2015 r.	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	17 644	22 552	(4 908)

Wymienione zobowiązania warunkowe są związane ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów Spółki dominującej i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych – ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness oraz gwarancje czynszowe. Dodatkowo Spółka dominująca udzieliła poręczenia zobowiązań kredytowych spółki zależnej – Fabryki Formy S.A., zaciągniętych w celach inwestycyjnych. Spadek ogólnej wartości zobowiązań warunkowych wynika ze zmiany warunków udzielania gwarancji na mocy podpisanego aneksu do umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

5.11. OPIS TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE ORAZ ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji.

5.12. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI

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

5.13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym takie czynniki jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia, mają bezpośredni wpływ na decyzje przedsiębiorstw dotyczące wydatków, w tym tych na świadczenia pracownicze. Czynniki te wpływają na popyt na produkty oferowane przez Grupę i mogą oddziaływać na jej sytuację finansową. Nie jest wykluczone, że w przyszłości wpływ okresów spowolnienia gospodarczego może w istotny sposób zmienić wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. W długim okresie na działalność Grupy może mieć też wpływ zmiana struktury demograficznej Polski, w szczególności starzenie się społeczeństwa. Nie jest wykluczone, że wraz 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 wpływ opisanego ryzyka będzie jednak ograniczony przez fakt, że na wzór rozwiniętych państw Europy Zachodniej w Polsce również obserwujemy wzrost aktywności fizycznej wśród starszych grup wiekowych, co stanowić może potencjał dla wejścia w nowy segment rynku.

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym dla działalności Grupy Benefit Systems czynnikiem mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie materii prawa. Wiele z obowiązujących przepisów nie zostało ponadto sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, często też brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom. 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 fakt ten 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

Istotnym źródłem finansowania przez klientów oferowanych przez Grupę Benefit Systems kart MultiSport oraz programów kafeteryjnych, jak również podobnych produktów Grupy, jest zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy. Grupa obserwuje umiarkowane zmniejszanie się tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport ze środków pochodzących z ZFŚS, co wynika m.in. z coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport przez samych użytkowników końcowych, a także z oferowania programu firmom, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia funduszu socjalnego.

Ryzyko pojawienia się nowych znaczących konkurentów

Grupa Benefit Systems dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów w obszarze działania Spółki dominującej i spółek stowarzyszonych. Może ono wystąpić ze strony zorganizowanych sieci fitness, przez

powstanie podmiotu działającego na wzór Spółki dominującej Grupy lub przez wejście na rynek oferowania usług fitness klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych dotychczas nieobecnych w tym obszarze. Podobne ryzyko Grupa upatruje w odniesieniu do nowych produktów, które jako innowacyjne na rynku rozwiązania mogą w przyszłości zostać powielone przez firmy konkurencyjne. Spółka reagując na to ryzyko podejmuje odpowiednie działania zapewniające przewagi konkurencyjne – platformy dystrybucyjne oraz inwestycje w kluby.

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

Grupa dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Duża sieć klubów fitness, która uzyskaby zdolność do konkurowania z produktami Spółki przez oferowanie klientom korporacyjnym własnych karnetów, zapewniających stosunkowo dużą dostępność do obiektów fitness, mogłoby wywołać presję na spadek cen usług Spółki bądź skutkować przejęciem części przychodów. Od 2013 roku Benefit Systems S.A., wychodząc naprzeciw opisywanemu ryzyku, zainicjowała proces konsolidacji rynku przez utworzenie nowego podmiotu opartego na aktywach i doświadczeniu największych sieci fitness w Polsce, które należą do głównych Partnerów Spółki.

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport oraz produktów pokrewnych

Grupa Benefit Systems przy ustalaniu ceny karty MultiSport kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Głównym kosztem Grupy są płatności partnerom za wizyty użytkowników karty MultiSport. 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 (około 98% wszystkich podpisanych porozumień) oraz proces renowacji nierentownego kontraktu, a w ostateczności decyzję o jego rozwiązaniu.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport, FitProfit i FitSport

Grupa Benefit Systems zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, potwierdzoną przez niezależne badania GUS, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych typu MultiSport. Może ono 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 (MultiSport Benefit S.R.O.), a od 2015 roku prowadzi działalność również na rynku słowackim i bułgarskim. Na rynku czeskim spółka osiągnęła punkt rentowności oraz dynamicznie się rozwija, na pozostałych rynkach trwa budowanie biznesu.

Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit Systems S.A., który sprawdził się w Polsce, przyjmie się dobrze na nowych rynkach, na których różnice w prawie dotyczącym pozapłacowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub tradycyjnych sposobach motywacji pozapłacowej mogą w istotny sposób wpływać na rozwój biznesu. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z nowych rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek przeprowadza badanie jego potencjału wraz z analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo Grupa przyjęła strategię stopniowego ponoszenia nakładów inwestycyjnych w sposób uwzględniający bieżącą

sytuację rynkową i obserwowany wzrost biznesu w danym kraju, co zmniejsza rozmiary potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji.

Ryzyko operacyjne

Grupa uważa, że wpływ na jej wyniki finansowe mogą mieć również potencjalne straty związane z realizowanymi procesami, technologią, infrastrukturą, zasobami ludzkimi (szczegółowo opisane w punkcie ryzyko związane z zasobami ludzkimi) oraz czynnikami zewnętrznymi, które wynikają z prowadzonych przez Grupę działań. Grupa dokłada starań, aby utrzymać efektywność operacyjną na odpowiednim poziomie jednocześnie minimalizując potencjalne straty finansowe w tym zakresie. Kwestie związane z ryzykiem operacyjnym nadzorują w Grupie kierownicy i dyrektorzy odpowiedzialni za poszczególne obszary działań Grupy. Grupa wspiera te działania poprzez stały rozwój ogólnych standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji, wprowadzanie i optymalizację odpowiednich procesów, szkolenia, jak również przez edukację i utrzymywanie odpowiednich standardów etycznych oraz biznesowych.

Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Czynnikami mającymi wpływ na działalność Grupy Benefit Systems są praca oraz umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki Benefit Systems S.A. jest zdania, że tempo rozwoju Grupy w przyszłości będzie uzależnione od 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. Grupa z sukcesem pozyskuje odpowiednią kadre, czemu sprzyja pozycja cenionego pracodawcy oraz atmosfera pracy panująca w organizacji. Grupa przyjęła strategię dodatkowego motywowania najcenniejszych kadr za pomocą programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Do czynników ryzyka związanych z zasobami ludzkimi Grupa zalicza również zmiany na rynku pracy prowadzące do wzrostu oczekiwań i presji płacowych osób zatrudnionych, co może mieć wpływ na wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę w zakresie wysokości płac.

6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A.



Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Benefit Systems S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz jej wynik finansowy,
- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Benefit Systems S.A. oraz jej wynik finansowy,
- półroczne skonsolidowane sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Benefit Systems, w tym opis ryzyk i zagrożeń,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie

z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd Benefit Systems S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
11 sierpnia 2016	Izabela Walczevska-Schneyder	Członek Zarządu	
11 sierpnia 2016	Adam Kędziński	Członek Zarządu	
11 sierpnia 2016	Grzegorz Mędra	Członek Zarządu	