

PROSPEKT EMISYJNY



Benefit Systems S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa

www.benefitsystems.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- publiczną subskrypcją 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, przy czym Zarząd Emitenta na podstawie art. 432 § 4 KSH upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.
- publiczną ofertą sprzedaży do 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda,
- ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 2.204.842 Akcji Serii A o wartości nominalnej 1 PLN, od 150.000 do 200.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz od 150.000 do 200.000 Praw do Akcji Serii B.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA AKCJI. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale 2 Prospektu – Czynniki ryzyka.

Oferujący



KBC Securities N.V., Oddział w Polsce
Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa

Dzień Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 24 marca 2011

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych Benefit Systems Spółka Akcyjna na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 marca 2011.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak „Spółka”, „Emitent”, „Benefit Systems” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Benefit Systems S.A., natomiast określenia takie jak „Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”, odnoszą się do podmiotu, w skład którego wchodzi: Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie jako podmiot dominujący, Fitsport Polska Sp. z o.o., VanityStyle Sp. z o.o., MultiSport Benefit s.r.o.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki żadna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej. Zwraca się uwagę inwestorom na fakt, iż zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, Emitent jest obowiązany przekazywać do Komisji Nadzoru Finansowego nie później niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego do dnia rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu danego aneksu Emitent powinien go udostępnić do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny, nie później niż w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu powinny opierać się wyłącznie na podstawie własnej oceny informacji zawartych w Prospekcie, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Emitent, jak i Oferujący nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie Publicznej.

Powyższe zastrzeżenia nie ograniczają odpowiedzialności osób odpowiedzialnych za treść Prospektu Emisyjnego.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIĘ WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. EMITENT NIE MOŻE ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości przed dniem rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane (jednakże nie później niż na 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane) i w okresie jego ważności będzie dostępny na stronach internetowych:

Emitenta – www.benefitsystems.pl,

Oferującego – www.kbcmakler.pl

Ponadto, w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta udostępnione będą do wglądu dokumenty wymienione w Rozdziale 38 Prospektu.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ 1.	PODSUMOWANIE	2
ROZDZIAŁ 2.	CZYNNIKI RYZYKA	12
ROZDZIAŁ 3.	BIEGLI REWIDENCI	27
ROZDZIAŁ 4.	ROZWODNIENIE	28
ROZDZIAŁ 5.	POLITYKA DYWIDENDY	29
ROZDZIAŁ 6.	KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE	31
ROZDZIAŁ 7.	ZASOBY KAPITAŁOWE	32
ROZDZIAŁ 8.	INWESTYCJE	35
ROZDZIAŁ 9.	CELE EMISJI	39
ROZDZIAŁ 10.	WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE	41
ROZDZIAŁ 11.	ANALIZA SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	43
ROZDZIAŁ 12.	NAJISTOTNIEJSZE TENDENCJE OD DATY OSTATNICH ZAUDYTOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	51
ROZDZIAŁ 13.	OTOCZENIE, W KTÓRYM DZIAŁA EMITENT	54
ROZDZIAŁ 14.	INFORMACJE O EMITENCIE	63
ROZDZIAŁ 15.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	66
ROZDZIAŁ 16.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	70
ROZDZIAŁ 17.	PRACOWNICY	84
ROZDZIAŁ 18.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	87
ROZDZIAŁ 19.	ŚRODKI TRWAŁE	89
ROZDZIAŁ 20.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	91
ROZDZIAŁ 21.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	102
ROZDZIAŁ 22.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	103
ROZDZIAŁ 23.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	106
ROZDZIAŁ 24.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	108
ROZDZIAŁ 25.	INFORMACJE DODATKOWE	114
ROZDZIAŁ 26.	ISTOTNE UMOWY	126
ROZDZIAŁ 27.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	128
ROZDZIAŁ 28.	OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	129
ROZDZIAŁ 29.	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO	132
ROZDZIAŁ 30.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU REGULOWANEGO	144
ROZDZIAŁ 31.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	150
ROZDZIAŁ 32.	WSKAZANIE WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	164
ROZDZIAŁ 33.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	165
ROZDZIAŁ 34.	KOSZTY EMISJI	166
ROZDZIAŁ 35.	POZOSTAŁE INFORMACJE	167
ROZDZIAŁ 36.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH	168
ROZDZIAŁ 37.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ, ZYSKÓW I STRAT	172
ROZDZIAŁ 38.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	338
ROZDZIAŁ 39.	INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH I OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW	339
ROZDZIAŁ 40.	PREZENTACJA DANYCH	340
ROZDZIAŁ 41.	DEFINICJE	341
ROZDZIAŁ 42.	ZAŁĄCZNIKI	344

ROZDZIAŁ 1. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie przedstawia wszystkich informacji istotnych z punktu widzenia potencjalnych inwestorów oraz decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych, dlatego też decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź wprowadzające w błąd.

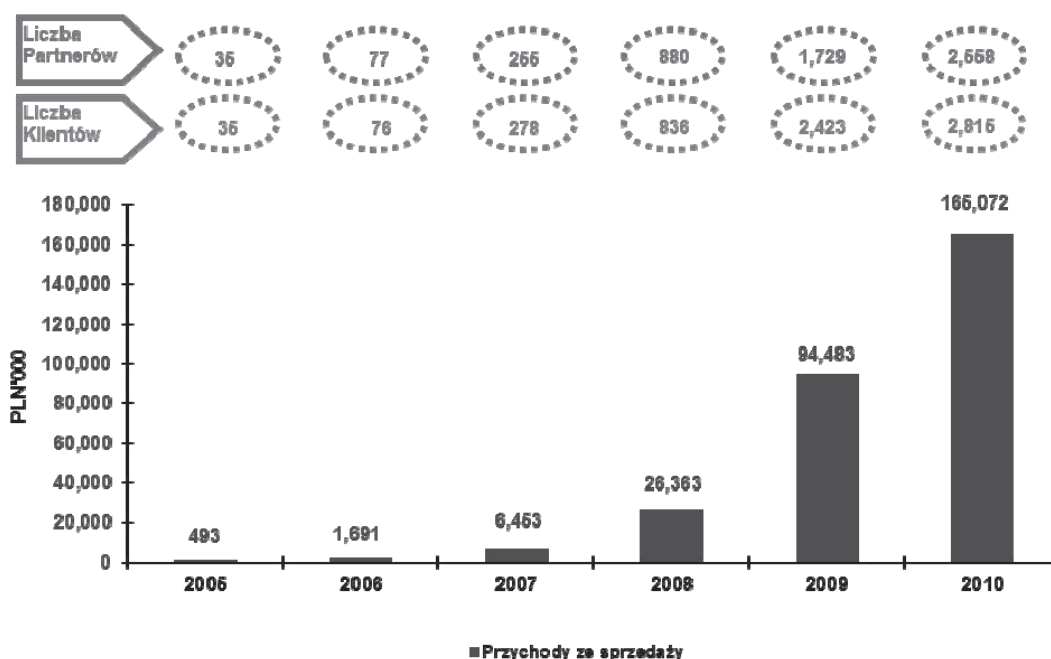
Wstęp

Emitent od 2004 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację, oferowanych klientom korporacyjnym. Biorąc pod uwagę fakt, że jego sztandarowy produkt (karta MultiSport Plus) umożliwia korzystanie z usług fitness, Emitent stał się także znaczącym podmiotem tego rynku, zwłaszcza w części dedykowanej klientowi korporacyjnemu.

Sztandarowym produktem Emitenta oferowanym klientom korporacyjnym jest karta MultiSport Plus, zapewniająca jej użytkownikom dostęp do najbardziej rozwiniętej sieci partnerskiej klubów fitness i innego rodzaju obiektów i zajęć sportowych w Polsce. Według najlepszej wiedzy Emitenta była ona pierwszym tego typu produktem na rynku polskim. Emitentowi nie są znane także wcześniejsze próby zakończone sukcesem wprowadzenia podobnego modelu biznesowego w innych krajach Europejskich.

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem podstawowego produktu, karty MultiSport Plus, Emitent odnotowywał corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Emitent zauważył pierwsze oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami i na bazie tych obserwacji zintensyfikował działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi naśladowcami jego modelu biznesowego. Poprzez budowę rozległej sieci Partnerów oraz przekonanie do swoich produktów ogromnej rzeszy Klientów, Emitent stał się drugim, co do wielkości graczem na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych, oraz liderem rynku usług fitness, z bardzo silną pozycją na rynku korporacyjnym (ocena szacunkowa Emitenta).

Dynamika rozwoju działalności Emitenta



Uwaga: Dane dotyczące liczby Partnerów i Klientów odnoszą się wyłącznie do karty MultiSport Plus

Źródło: Emitent, dane za lata 2005 i 2006 pochodzą ze statutowych sprawozdań finansowych Emitenta niezamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym i nie zostały doprowadzone do porównywalności z danymi 2007-2009. Dane za 2010 rok są to szacunkowe dane skonsolidowane zaprezentowane w rozdziale 12.3 Prospektu.

Rynek pozapłacowych świadczeń pracowniczych w Polsce jest, zdaniem Emitenta, rynkiem bardzo perspektywicznym. Znaczna część wydatków na świadczenia pozapłacowe w Polsce pochodzi z Funduszy Socjalnych tworzonych przez firmy, a ich łączna wartość szacowana jest przez Konfederację Pracodawców Prywatnych na 8 mld PLN (artykuł zatytułowany „8 mld zł wydają pracodawcy na działalność socjalną w ciągu roku” z Gazety Prawnej z 8 sierpnia 2009 roku). Według danych ARC Rynek i Opinia (opublikowanych w dzienniku Gazecie Prawnej z dnia 8 lipca 2010 roku) wartość tego rynku ma wzrosnąć o około 7% w 2010 roku. Zdaniem Emitenta, jednakże, znaczna część potencjału rozwoju Spółki tkwi nie tyle w samym wzroście, co w niskim udziale nowoczesnych narzędzi motywacji pozapłacowej, których Emitent jest dostawcą.

Historia Emitenta

Spółka Benefit Systems powstała w 2000 roku pod nazwą VFE Polska S.A., zmieniając w 2001 roku nazwę na eAkces S.A. i do 2003 roku zajmowała się oferowaniem rozwiązań z zakresu usług finansowych.

W 2004 roku Emitent skoncentrował się na tworzeniu i oferowaniu klientom korporacyjnym innowacyjnych rozwiązań w segmencie pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację w postaci karty eAkces zapewniającej jej posiadaczom nieograniczony dostęp do klubów sportowych.

W 2005 roku rozpoczął się proces zmiany nazwy firmy i formy prawnej Emitenta na Benefit Systems Sp. z o.o., co miało odzwierciedlać koncentrację na tworzeniu rozwiązań, które będą możliwie najszerszej odpowiadać na zapotrzebowanie rynku w zakresie efektywnego pozafinansowego motywowania pracowników. Emitent zaczął oferować pracodawcom dostęp do bardziej rozbudowanych świadczeń w formie Programów Kafeteryjnych.

W 2007 roku karta eAkces została zastąpiona kartą MultiSport.

Według wiedzy Emitenta, w latach 2007 - 2008 działanie rozpoczęły 3 firmy, w których ofercie pojawiły się produkty mogące konkurować z ofertą Emitenta. W związku z tym Emitent podjął

działania mające na celu budowę znacznej przewagi nad konkurentami, które zaowocowały gwałtownym wzrostem zarówno liczby Klientów, która na koniec 2008 roku osiągnęła ponad 800 firm, jak i liczby Partnerów – do prawie 900.

W marcu 2009 roku wdrożono nowo opracowany na potrzeby Emitenta informatyczny system raportowania i bieżącej kontroli pozwalający na dogłębną analizę m.in. marżowości poszczególnych umów oraz poziomu aktywności użytkowników kart, dostosowany do potrzeb dynamicznie rozwijającego się biznesu. Wpłynęło to w sposób istotny na możliwość dopasowania oferty do poszczególnych typów Klientów, a także efektywność weryfikacji liczby wizyt dokonywanych przez użytkowników.

W pierwszej połowie 2009 roku Emitent poszerzył portfel dostępnych produktów, wprowadzając na rynek MultiBilet i wchodząc tym samym w świadczenia pracownicze z obszaru kulturalno – rozrywkowego.

Od marca 2010 roku Emitent rozpoczął instalację czytników kart MultiSport Plus, rejestrujących wizyty w obiektach Partnerów, które do końca I kwartału 2011 mają objąć rejestracją około 90% wszystkich wizyt.

W maju 2010 Emitent przejął jednego ze swoich konkurentów – firmę VanityStyle – oferującego produkty komplementarne do programu MultiSport Plus kierowane do średnich i dużych przedsiębiorstw.

W ramach realizacji średnioterminowej strategii obejmującej próbę implementacji modelu biznesowego Emitenta na innych rynkach, w lipcu 2010 roku Emitent rozpoczął działalność na rynku czeskim poprzez spółkę zależną MultiSport Benefit s.r.o.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu liczba Klientów wyniosła 3.000, liczba aktywnych kart MultiSport Plus – 245.860, a liczba Partnerów, z którymi Emitent współpracuje w ramach programu MultiSport Plus – 2.660.

Osoby kluczowe

Zarząd Emitenta

James Van Bergh	Prezes Zarządu
Ryszard Stysło	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Emitenta

Przemysław Gacek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Marczuk	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Miłoslawa Kuźnicka	Członek Rady Nadzorczej
Michael Sanderson	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Szpara	Członek Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające wyższego szczebla – prokurenci Emitenta

Monika Hertel	Prokurent Emitenta
---------------	--------------------

Cele emisji

Zdaniem Emitenta dla szybkiej i efektywnej realizacji przyjętej strategii niezbędne będzie poniesienie wydatków inwestycyjnych, które w znacznej mierze koncentrować się będą na dalszym rozwoju i uatrakcyjnieniu istniejących produktów na rynku Polskim. Część wydatków inwestycyjnych Emitent planuje także ponieść na poszerzenie swojej oferty o nowe produkty i na ekspansję na nowe rynki. Inwestycje te będą realizowane ze środków z emisji jak również ze środków własnych Emitenta.

Inwestycje planowane na lata 2011-2012

Opis	Przewidywany poziom wydatków (tys. PLN)	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii B (tys. PLN)
Inwestycje w systemy i technologie (system CRM, czytniki kart, ekrany LCD, inne)	6.000 – 8.000	4.000 – 4.500
Umowy inwestycyjne z sieciami Partnerów (zakup udziałów lub pożyczka z opcją konwersji na udziały)	20.000 – 25.000	10.000 – 11.000
Zakup udziałów lub całkowite przejęcie innych podmiotów	13.000 – 18.000	5.000 – 8.000
Nowe rynki – inwestycje w spółki zagraniczne	2.000 – 3.000	1.000 – 1.500
Razem	41.000 – 54.000	20.000-25.000

Źródło: Emitent

Przewagi Konkurencyjne

Emitent jest podmiotem charakteryzującym się bogatym doświadczeniem, dynamicznym wzrostem skali działalności, stale poprawiającymi się wynikami finansowymi, co zapewniło mu pozycję czołowego gracza na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych. Zdaniem Zarządu, Emitent dysponuje szeregiem przewag konkurencyjnych, umożliwiających mu dalszy dynamiczny rozwój:

- innowacyjność produktów,
- ugruntowana pozycja na perspektywnym rynku,
- elastyczność oferty i szybkość dostarczania produktów na rynek,
- korzyści skali,
- umiejętność prognozowania aktywności posiadaczy kart,
- elastyczny model finansowania zakupu produktów przez Klientów,
- rozwinięte mechanizmy kontroli kosztów,
- relacje z Partnerami i umiejętność ich utrzymywania,
- promowanie kreatywności wśród pracowników Emitenta.

Strategia

Strategia Emitenta do 2012 zakłada działania, które mają w przeważającym stopniu wspierać wzrost sprzedaży produktów będących na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w ofercie Emitenta. W szczególności Emitent zamierza kłaść nacisk na:

- zwiększenie penetracji MultiSport Plus wśród pracodawców poprzez (i) odpowiednią segmentację Klientów; (ii) zwiększenie wysiłków sprzedażowych; oraz (iii) dalsze uatrakcyjnienie i poprawa jakości oferowanych produktów,
- zwiększenie sprzedaży kompleksowej oferty Programów Kafeteryjnych poprzez (i) budowanie kompleksowych wystandaryzowanych rozwiązań; (ii) zwiększenie wysiłków sprzedażowych; (iii) budowę nowej platformy internetowej; (iv) budowę świadomości klientów odnośnie Programów Kafeteryjnych; oraz (v) przejęcia udziałów w innych podmiotach o komplementarnym zakresie usług.

Dodatkowo bazując na swojej silnej pozycji rynkowej, potwierdzonej dobrymi relacjami z Partnerami i Klientami, oraz na szerokiej bazie użytkowników produktów, Emitent planuje podjąć dodatkowe działania rozwojowe takie jak (i) udostępnienie kanału dotarcia do szerokiej bazy osób uczęszczających do klubów sportowych zewnętrznym dostawcom produktów i usług; (ii) wprowadzenie dodatkowych usług dla użytkowników produktów Emitenta; oraz (iii) oferowanie produktów poza granicami Polski.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej i demograficznej Polski oraz innych krajów, w których działa Emitent,
- ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych,
- ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów,
- ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus,
- ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus,
- ryzyko nieautoryzowanych wizyt,
- ryzyko niewystarczającej efektywności organizacji Emitenta,
- ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski,
- ryzyko utraty kluczowych pracowników,
- ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia,
- ryzyko pozyskania niższych wpływów z Emisji Akcji Serii B, nieosiągnięcia zamierzonych efektów, nieefektywnego wykorzystania, niezrealizowania lub opóźnienia w realizacji celów emisji,
- ryzyko jakości usług Partnerów,
- ryzyko dominującego wpływu głównego akcjonariusza na decyzje podejmowane w Spółce.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

- ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań kursu akcji,
- ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii B,
- ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
- ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B,
- ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego,
- ryzyko zawieszenia notowań,
- ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
- ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta,
- ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną,
- ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym,
- ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków,
- ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF,

- ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej,
- ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów,
- ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej,
- ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu,
- ryzyko niedopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW,
- ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 KSH,
- ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem praw do akcji.

Znaczni akcjonariusze

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów
Benefit Invest Ltd.*	1.293.784	58,7%	1.293.784	58,7%
James Van Bergh	618.180	28,1%	618.180	28,1%
Marek Kamola	267.878	12,1%	267.878	12,1%
Parking4you Sp. z o.o.**	25.000	1,1%	25.000	1,1%
Razem	2.204.842	100,0%	2.204.842	100,0%

* Spółka kontrolowana przez Panią Agnieszkę Van Bergh

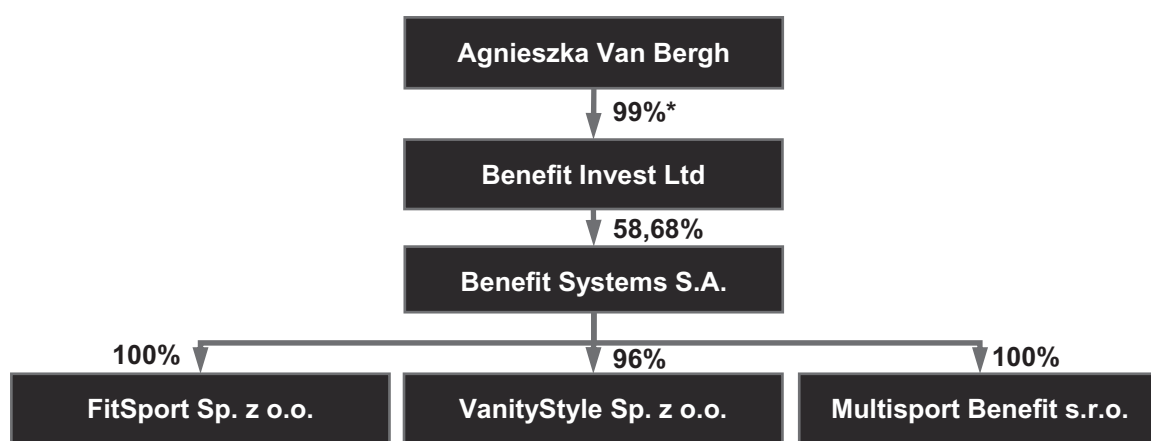
** Nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Struktura organizacyjna

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do trzech podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).

Schemat grupy kapitałowej Emitenta przedstawiono poniżej:



* Posiadanie pośrednie i bezpośrednie

Źródło: Emitent

Podstawowe produkty i usługi Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent oferuje 3 podstawowe produkty:

- Karta MultiSport Plus
- Programy Kafeteryjne
- MultiBilet

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku programem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w sieci 2.660 Partnerów w około 400 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu (na Dzień Zatwierdzenia Prospektu). Program skierowany jest do pracodawców, chcących zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do klubów fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Emitentem.

Programy Kafeteryjne to produkty pozwalające (w ramach określonego przez Klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłaćowych, które Klient wybiera z oferty Emitenta) na dowolny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłaćowych. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w ramach Programów Kafeteryjnych znajdują się zarówno produkty oferowane przez Emitenta, takie jak MultiBilet oraz sporadycznie karta MultiSport Plus jak i produkty zewnętrznych dostawców. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent pracuje nad rozszerzeniem oferty Programów Kafeteryjnych o dodatkowe usługi, oparte o stałą sieć Partnerów i system akceptacji własnych bonów wartościowych Emitenta.

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów.

Dodatkowo spółka zależna Emitenta VanityStyle posiada w swojej ofercie produkt o podobnej charakterystyce do karty MultiSport Plus, kartę Fit Profit.

Źródła przychodów Emitenta

Karta MultiSport Plus jest głównym produktem Emitenta. W 2010 roku jej udział w strukturze przychodów wyniósł 94,4%. Mimo nieznacznego udziału Programów Kafeteryjnych (2,2%) w strukturze przychodów, Emitent planuje w przyszłości zwiększenie ich sprzedaży. MultiBilet w 2009 roku generował jedynie 0,6% przychodu ze sprzedaży.

Od początku działalności, największa część przychodów Emitenta generowana była w województwie mazowieckim. W 2007 roku stanowiły one około 47% przychodów. Wraz z rozwojem firmy, rósł udział Klientów z pozostałych województw w strukturze przychodów. W pierwszym półroczu 2010 na województwo mazowieckie przypadało około 1/3 przychodów. Znaczącymi rynkami dla Emitenta są także województwa dolnośląskie, małopolskie i wielkopolskie.

Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2007 – 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie za pierwsze półrocze 2010.

Zarówno jednostkowe jak skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Niniejsza część Prospektu powinna być analizowana łącznie z pełnymi jednostkowymi i skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Benefit Systems oraz Grupy Kapitałowej Benefit Systems i notami objaśniającymi zamieszczonymi w Rozdziale 37 niniejszego Prospektu.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2007 – 2009 i pierwsze półrocze 2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 podlegały badaniu przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	73.495	94.482	26.363	6.453
Zysk brutto ze sprzedaży	13.643	14.966	8.183	2.133
EBITDA	7.099	6.813	4.835	797
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6.806	6.275	4.624	706
Zysk netto	5.134*	5.167	3.773	549
Aktywa razem	24.888	16.658	8.561	1.559
Aktywa trwałe	5.639	2.968	230	159
Aktywa obrotowe	19.249	13.690	8.331	1.400
Kapitał własny	13.735	8.605	5.438	1.026
Zobowiązania	11.154	8.052	3.123	534
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045	3.123	534

* Przypadający na grupę

Źródło: Emitent

Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Rentowność brutto na sprzedaży	18,6%	15,8%	31,0%	33,1%
Rentowność EBITDA	9,7%	7,2%	18,3%	12,4%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	9,3%	6,6%	17,5%	10,9%
Rentowność netto	7,0%	5,5%	14,3%	8,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,60	0,95	3,68	1,15
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,21	0,31	0,44	0,35
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,44	2,90	23,64	6,45
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,81	0,94	0,57	0,52
Płynność bieżąca	1,73	1,70	2,67	2,62
Płynność szybka	1,72	1,67	2,56	2,61

- *rentowność brutto na sprzedaży: zysk (strata) ze sprzedaży brutto / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność EBITDA: EBITDA / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) / przychody ze sprzedaży,*
- *rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży,*
- *stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto / kapitał własny (na koniec okresu, bez zysku netto za dany okres),*
- *stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto / aktywa ogółem (na koniec okresu),*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny / aktywa trwałe,*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny,*
- *płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,*
- *płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe,*

Źródło: Emitent

Oferta Publiczna

Emitent

Benefit Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6

Sprzedający

Benefit Invest Ltd. z siedzibą w Dublinie, Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia

Oferujący

KBC Securities N.V. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce

Wielkość Oferty

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B emitowanych na podstawie Uchwały nr 3/2010 z dnia 8 lutego 2010 roku, przy czym emisja dochodzi do skutku pod warunkiem prawidłowego subskrybowania co najmniej 150.000 Akcji Serii B. Zarząd Emitenta na podstawie art. 432 § 4 KSH upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.

Sprzedający oferuje do 700.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii A.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej, Emitent oraz Sprzedający, w uzgodnieniu z Oferującym, ustalą odpowiednio ostateczną liczbę Akcji Serii B oraz ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty Publicznej oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Struktura Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Akcje zostaną zaoferowane wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej inwestorom w podziale na:

- Transzę Inwestorów Instytucjonalnych,
- Transzę Inwestorów Indywidualnych.

Szczegółowe informacje zostały zawarte w Rozdziale 31 Prospektu.

Przewidywany Harmonogram

Do 1 kwietnia 2011 r.	Ogłoszenie Przedziału Cenowego
4 kwietnia 2011 r. – 7 kwietnia 2011 r. do godz. 16.00	Budowanie Księgi Popytu
4 kwietnia 2011 r. – 7 kwietnia 2011 r. do godz. 16.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
7 kwietnia 2011 r. lub około tej daty	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży, ostatecznej liczby Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych oraz ostatecznej wielkości transz
8 – 12 kwietnia 2011 r. do godz. 14.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
12 kwietnia 2011 r.	Ewentualne przyjęcie zapisu od Subemitenta Planowany przydział Akcji Oferowanych

Za datę rozpoczęcia Oferty Publicznej przyjmuje się datę publikacji Prospektu Emisyjnego.

Cena Akcji Oferowanych

Cena Emisyjna będzie jednakowa w obydwu transzach i będzie zawierała się w Przedziale Cenowym ustalonym na potrzeby Budowy Księgi Popytu. Informacja o Przedziale Cenowym zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Sprzedający oferuje Akcje Sprzedawane po cenie równej Cenie Emisyjnej.

Miejsce Zapisów

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapisy będą przyjmowane w siedzibie Oferującego.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy będą przyjmowane w POK Oferującego, których lista znajduje się na stronie internetowej Emitenta (www.benefitsystems.pl) oraz Oferującego (www.kbcmakler.pl)

Emitent zastrzega sobie prawo rozszerzenia listy biur przyjmujących zapisy. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie (komunikat aktualizujący).

Przydział Akcji

Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje w pierwszej kolejności zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożą zapisy w odpowiedzi na otrzymane Zaproszenie skierowane do nich w związku z ich udziałem w budowie Księgi Popytu w liczbie zgodnej z liczbą podaną w Zaproszeniu (pod warunkiem prawidłowego złożenia i pełnego opłacenia zapisu).

Gwarantowanie Oferty

Zamiarem Emitenta oraz Sprzedającego jest zawarcie z Oferującym umowy o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na zasadzie subemisji inwestycyjnej (Umowa Subemisji). Informacja o zawarciu Umowy Subemisji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Notowanie Akcji

Akcje Emitenta nie są i nie były przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie wszystkich Akcji objętych Prospektem do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

ROZDZIAŁ 2. CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy, którzy zamierzają nabyć Akcje Emitenta, powinni mieć na uwadze stosunkowo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością Emitenta, specyfiką rynku, na którym działa Emitent oraz ryzyka właściwego dla instrumentów rynku kapitałowego. Poniżej przedstawione czynniki ryzyka nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich ryzyk związanych z inwestowaniem w Akcje Emitenta. Potencjalni inwestorzy, dokonując analizy informacji zawartych w Prospekcie, powinni za każdym razem uwzględniać wszystkie wymienione w nim czynniki ryzyka oraz ewentualne inne, dodatkowe, o charakterze losowym lub niezależne od Spółki czynniki związane z jej działalnością, dotychczasowymi Akcjonariuszami, osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta oraz rynkiem papierów wartościowych i środowiskiem ekonomicznym, w jakim Emitent prowadzi działalność.

Inwestor nabywający Akcje Emitenta powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w obligacje skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie.

Spełnienie się któregokolwiek ze wskazanych poniżej czynników ryzyka może potencjalnie mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji. Należy zatem wziąć pod uwagę, że jeden lub więcej czynników ryzyka może spowodować utratę przez inwestorów części lub nawet całości środków finansowych zainwestowanych w Akcje.

W niniejszym Rozdziale odniesienia do Emitenta należy rozumieć, jako odniesienia również do Grupy Kapitałowej, chyba że w tekście wyraźnie zaznaczono inaczej.

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1.1. Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej i demograficznej Polski oraz innych krajów, w których działa Emitent

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

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

W długim okresie, na działalność Emitenta może mieć też wpływ zmiana struktury demograficznej Polski, w szczególności starzenie się społeczeństwa. Obecnie produkty oferowane przez Emitenta skierowane są głównie do ludzi młodych oraz w średnim wieku. Według raportu „Sytuacja demograficzna Polski” przygotowanego przez Rządową Radę Ludnościową z 2009 roku, oczekiwany jest spadek liczby ludności do około 36 mln w 2035 roku, a prawie 25% społeczeństwa ma osiągnąć w tym czasie wiek 65 lub więcej lat. Nie jest wykluczone, że wraz ze starzeniem się społeczeństwa i zmniejszaniem się grupy docelowej Emitenta (ludzi aktywnych zawodowo) produkty będące obecnie w ofercie Emitenta mogą przestać się cieszyć tak dużym zainteresowaniem, co może negatywnie wpłynąć w długookresowej perspektywie na jego wyniki finansowe. Zdaniem Emitenta, wpływ opisanego ryzyka będzie ograniczony przez fakt, że na wzór rozwiniętych państw Europy Zachodniej, w Polsce będzie obserwowany wzrost aktywności fizycznej wśród starszych grup wiekowych, co stanowić może również potencjał dla wejścia na nowy segment rynku.

Emitent w roku 2010 rozpoczął działalność na rynku czeskim, jako pierwszą próbę ekspansji poza granicami Polski. Poprzez działalność na rynkach zagranicznych, Emitent narażony jest na szereg ryzyk związanych z otoczeniem ekonomicznym i prawnym takich rynków, w szczególności, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, rynku czeskiego.

2.1.2. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Emitenta konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Emitenta oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Emitenta lub, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta zarówno na jego sytuację finansową, jak i perspektywy rozwoju.

2.1.3. Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

Emitent szacuje, że około 60% generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży Programów Kafeteryjnych finansowanych jest przez Klientów z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego Funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Emitenta. Według wiedzy Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne inicjatywy ustawodawcze mające na celu zmianę prawa dotyczącego tworzenia Funduszy przez pracodawców.

Emitent zaobserwował umiarkowane zmniejszanie tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z Funduszu. Wynika to między innymi z faktu coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez samych użytkowników końcowych, a także coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia Funduszu Socjalnego.

2.1.4. Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów

Emitent 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 Emitenta, lub (3) poprzez wejście na rynek oferowania usług fitness klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych nieobecnych dotychczas w tym obszarze (np. Sodexo).

Prawdopodobieństwo pojawienia się konkurencji ze strony dużej sieci fitness jest ograniczone dużym rozproszeniem rynku klubów fitness (przychody największych sieci fitness oscylują w okolicach 1% szacowanej przez Emitenta, na podstawie danych GfK Polonia, wartości rynku fitness). Nie są widoczne także tendencje konsolidacyjne w tej branży. Na stan wiedzy Emitenta, jest on liderem rynku. Dodatkowo w związku z faktem, że większość sieci klubów fitness w Polsce należy do Partnerów Emitenta, nie jest on traktowany przez kluby jako konkurent. Emitent rozpoczął także inwestycje kapitałowe w wybrane sieci klubów fitness, opisane szerzej w punkcie 8.2, co dodatkowo zmniejszy ryzyko wystąpienia konkurencji z ich strony.

Ryzyko powstania podmiotu, który będzie działał w sposób podobny Emitenta jest ograniczone poprzez potrzebę poniesienia znacznych nakładów związanych ze sprostaniem wysokim standardom rynkowym, których Emitent jest twórcą, takim jak szeroka sieć Partnerów oraz szeroki zakres oferowanych usług, czy posiadanie odpowiednich rozwiązań technologicznych. Wymogi te nie dotyczyły Emitenta w momencie, gdy rozpoczął swoją działalność. Dodatkowo na rynku Polskim na przestrzeni 2007 i 2008 roku powstały 3 podmioty o podobnym profilu, jednakże żadnej z tych firm nie udało się zdobyć znacznej pozycji rynkowej.

Zdaniem Emitenta, ryzyko wejścia dużych międzynarodowych dostawców świadczeń pozapłacowych w segment rynku, którego Emitent jest liderem, jest ograniczone przez fakt, że podmioty te nie posiadają podobnego typu produktu w żadnym kraju, w którym prowadzą swoją działalność. Może utrudnić im to podjęcie decyzji o inwestowaniu w rozwój takiego produktu w Polsce.

2.1.5. Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

Emitent dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Powstanie większej i silniejszej sieci klubów fitness, która uzyskałaby większą zdolność do konkurencyjności z produktami Emitenta poprzez oferowanie na szeroką skalę klientom korporacyjnym własnych karnetów zapewniających stosunkowo dużą dostępność do obiektów fitness, mogłoby wywołać presję na spadek cen usług Emitenta, bądź skutkować przejęciem części przychodów. Dodatkowo wyjście tych klubów z sieci Partnerów wiązałoby się z uszczupleniem oferty Emitenta.

Celem ograniczenia wystąpienia takich negatywnych czynników, Emitent zacieśnia współpracę z wybranymi klubami fitness, poprzez proponowanie im umów inwestycyjnych (opisanych szerzej w punkcie 8.2 Prospektu) mających na celu ustabilizowanie warunków handlowych z danym Partnerem w średnim i długim terminie.

2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta

2.2.1. Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus.

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Emitent 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 Emitenta jest koszt płatności do Partnerów za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Emitent jest narażony na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczany przez fakt podpisywania przez Emitenta umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Emitent szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych umów. Emitent 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 próby, podejmuje decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

2.2.2. Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus

Emitent zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus. Zwiększenie aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus może stwarzać ryzyko przejściowego zmniejszenia marży na tym produkcie. Emitent dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu, opisanymi wyżej w punkcie 2.2.1.

2.2.3. Ryzyko nieautoryzowanych wizyt

Emitent jest świadomy ryzyka nieszczelności systemu ewidencji wizyt posiadaczy kart w obiektach Partnerów, którego efektem może być występowanie nieautoryzowanych wizyt, za które Emitent musi zapłacić swoim Partnerom. Wiąże się to z ryzykiem sztucznego podwyższania

kosztów ponoszonych przez Emitenta, co może wpłynąć na zyskowność oferowanych przez niego produktów.

Efekty nieszczelności systemu w najwyższym stopniu były widoczne w pierwszej połowie 2009 roku, kiedy to liczba nieautoryzowanych wizyt w widoczny sposób zmniejszyła marżę. W celu zapobieżenia takiemu ryzyku, Emitent wprowadził niezbędne systemy i procedury kontrolne. W szczególności, Emitent zainstalował na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, w najczęściej uczęszczanych klubach sportowych, 928 czytników kart sprawdzających ich autentyczność, ważność karty użytkownika i rejestrujących wizytę oraz wprowadził szereg działań mających na celu uszczelnienie systemu, opisanych w punktach 11.2 i 16.6 Prospektu. Dzięki tym działaniom poziom nieautoryzowanych wizyt znacząco spadł.

Ryzyko wystąpienia nieautoryzowanych wizyt może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Dodatkowo, potrzeba wprowadzenia przez Emitenta kolejnych zabezpieczeń może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów, co również obciąży wyniki finansowe Emitenta.

2.2.4. Ryzyko niewystarczającej efektywności organizacji Emitenta

Szybki wzrost skali działalności, jaki Emitent odnotował w ostatnich latach, spowodował konieczność profesjonalizacji i rozbudowy struktur zarządczych i kontrolnych podnoszących efektywność działania Emitenta oraz reagowania na zmianę warunków rynkowych. Emitent podejmuje odpowiednie kroki zmierzające zarówno do wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego CRM obsługującego sprzedaż i relacje z Partnerami (planowanego na pierwszy kwartał 2011 roku) oraz dalsze jego dostosowywanie do potrzeb rosnącej organizacji Emitenta. System ten będzie miał za zadanie automatyzację znacznej części procesów kontroli i zarządzania Spółką. Emitent nie może jednak wykluczyć, że przy dalszym tak dynamicznym wzroście skali działalności będą konieczne dalsze nakłady na rozbudowę struktur o specjalistyczną kadrę. Zarówno niewystarczająco szybkie wdrożenie nowych systemów zarządczych w stosunku do szybkiego wzrostu skali działalności, jak i konieczność poniesienia dodatkowych nakładów w krótkim terminie może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

2.2.5. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie, Emitent w 2010 roku rozpoczął działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Emitent 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 Emitenta, który sprawdził się w Polsce sukcesywnie się poza granicami kraju. Wpłynąć na to mogą różnice w prawie dotyczącym zapłatowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub też tradycyjnych sposobów motywacji zapłatowej w różnych krajach. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, że Emitent przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek, przeprowadza badanie potencjału tego rynku wraz analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo, Emitent przyjął także strategię stopniowego ponoszenia nakładów inwestycyjnych, w sposób uwzględniający zarówno bieżącą sytuację rynkową, jak i obserwowany wzrost i obserwowane perspektywy rozwoju biznesu w danym kraju. Zmniejsza to wielkość potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów.

2.2.6. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Emitenta są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Emitenta jest zdania, że tempo rozwoju Emitenta 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 Emitenta. Emitent do tej pory z sukcesem pozyskiwał taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Emitenta. Emitent na przestrzeni 2009 roku oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie odnotował rezygnacji z pracy żadnego z pracowników, uznawanych przez Emitenta za kluczowych.

Obecnie na rynku obserwuje się jednak, powolny wzrost konkurencji o wykwalifikowany personel. Emitent przyjął strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Emitenta program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, opisany szczegółowo w punkcie 17.3 Prospektu. Mimo to, nie ma pewności czy Emitent nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

2.2.7. 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 Emitenta, co może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Rosnące oczekiwania płacowe, szczególnie pośród osób z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, mogą też być przyczyną trudniejszego pozyskiwania w przyszłości nowych pracowników przez Emitenta i tym samym wpływać negatywnie na zakładane tempo i efektywność planowanego rozwoju skali prowadzonej działalności.

Struktura zatrudnienia Emitenta wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Emitent oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac. Emitent szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na wyniki Spółki, ponieważ udział wartości wynagrodzeń do przychodu na dzień Zatwierdzenia Prospektu kształtuje się na poziomie ok. 5%.

2.2.8. Ryzyko pozyskania niższych wpływów z Emisji Akcji Serii B, nieosiągnięcia zamierzonych efektów, nieefektywnego wykorzystania, niezrealizowania lub opóźnienia w realizacji celów emisji

Według stanu na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie przewiduje zagrożenia związanego z brakiem, bądź opóźnieniem realizacji celów wskazanych w Rozdziale 9 Prospektu. Jednakże, biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniające się otoczenie, Emitent nie wyklucza, że niektóre z pośród celów emisji będą musiały zostać opóźnione w czasie. Emitent widzi także ryzyko zmiany celów emisji, zmiany kolejności ich realizacji oraz przesunięć środków w ramach przedstawianych w Prospekcie celów emisji. Jednocześnie istnieje ryzyko, że zrealizowanie celów emisji nie zapewni Emitentowi w pełni realizacji założonej strategii.

Realizacja celów emisji zakłada pozyskanie od 20-25 mln PLN z emisji Akcji Serii B. Istnieje ryzyko, że w procesie Budowy Księgi Popytu zostanie ustalona cena Emisyjna niższa od zakładanej w kalkulacji wpływów z Emisji lub nie będzie odpowiedniego popytu na akcje Emitenta, a w konsekwencji wpływy z Emisji będą niższe od zakładanych. W takim przypadku Emitent zakłada możliwość skorzystania z finansowania dłużnego. Nie jest wykluczone, że pozyskanie takiego finansowania może być utrudnione

W ramach realizacji celów emisji, Emitent planuje inwestycje o charakterze udziałowym w spółki mogące wzbogacić portfel produktów Emitenta oraz inwestycje w formie pożyczek konwertowanych na udziały, bądź bezpośrednio w udziały podmiotów działających na rynku fitness. Emitent zidentyfikował wstępną listę podmiotów złożonych z sieci klubów fitness i firm o komplementarnej ofercie produktowej będących potencjalnym celem przejęcia bądź inwestycji o charakterze pożyczkowym, szerzej opisanych w punkcie 16.2. Jednakże na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie zostały powzięte żadne wiążące zobowiązania lub uzgodnienia dotyczące potencjalnej transakcji i nie ma pewności, że te potencjalne transakcje dojdą do skutku. Może również zaistnieć ryzyko, że łączna kwota przeznaczona na inwestycje w spółki może różnić się od kwoty wskazanej w celach emisji, przejęcie bądź inwestycja w formie pożyczki konwertowanej na udziały może zakończyć się niepowodzeniem, ewentualnie synergia operacyjna może nie zostać osiągnięta, kluczowe osoby zarządzające mogą odejść z firmy czy mogą pojawić się problemy z połączeniem i integracją Emitenta z przejętą spółką. Może również okazać się, że sytuacja finansowa przejętej spółki będzie zła, pojawią się problemy z płynnością finansową, co będzie wymagało przeprowadzenia procesu restrukturyzacji przejmowanego podmiotu, Wszystko to mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

Negatywne skutki wystąpienia opisanych wyżej czynników jest neutralizowane poprzez fakt braku koncentracji znacznych kwot na realizację jednego z celów emisji, w tym na inwestycję w pojedynczy podmiot. Dodatkowo część celów emisji stanowi kontynuację inwestycji poniesionych już w przeszłości, których pozytywne efekty były już stwierdzone przez Emitenta.

2.2.9. Ryzyko jakości usług Partnerów

Na postrzeganie jakości produktów oferowanych przez Emitenta ma wpływ jakość usług oferowanych przez jego Partnerów. Pogorszenie standardów usług u znacznej liczby Partnerów może spowodować pogorszenie wizerunku Emitenta, co może się negatywnie przełożyć na jego wyniki finansowe.

Emitent sprawnie reaguje na pojedyncze sygnały otrzymywane od Klientów i użytkowników końcowych, związane z pogorszeniem się jakości usług świadczonych przez Partnerów. Sugerowane wówczas działania korygujące do Partnerów powodują polepszenie jakości lub (w przypadku uchylania się przez Partnera od działań naprawczych) skutkują możliwym rozwiązaniem umowy.

2.2.10. Ryzyko dominującego wpływu głównego akcjonariusza na decyzje podejmowane w Spółce

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu podmiotem dominującym Emitenta jest Benefit Invest Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia), w którym podmiotem dominującym jest Agnieszka Van Bergh, małżonka Jamesa Van Bergha. Benefit Invest Ltd bezpośrednio posiada 58,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. James Van Bergh posiada bezpośrednio 28,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Oferta obejmuje nie więcej niż 200.000 nowo emitowanych Akcji Serii B oraz nie więcej niż 700.000 Akcji Sprzedawanych. Intencją Pana Jamesa Van Bergh z małżonką jest, aby po podwyższeniu kapitału zakładowego i sprzedaży akcji, ich udział w kapitale zakładowym Spółki pozostał na poziomie nie niższym niż 51%. Posiadając akcje, które dają prawo do większości głosów na Walnym Zgromadzeniu, ww. akcjonariusze będą mieli możliwość wywierania dominującego wpływu na decyzje Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej oraz na prowadzoną przez Emitenta politykę rozwoju. Z tego względu istnieje ryzyko, iż nabywcy papierów wartościowych, będących przedmiotem Oferty, nie będą posiadali znaczącego wpływu na działalność Emitenta.

2.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w papiery wartościowe

2.3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań kursu akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym oraz w żadnym alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, iż akcje Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Kurs Akcji może być niższy niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek szeregu czynników, w tym:

- okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta,
- liczby oraz płynności notowanych akcji Emitenta,
- wahań kursów wymiany walut,
- poziomu inflacji.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, do których należy zaliczyć m.in. ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż Inwestor nabywający Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

2.3.2. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B

Emisja Akcji Serii B nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych co najmniej 150.000 Akcji Serii B na zasadach opisanych w Prospekcie,
- w przypadku skorzystania przez Zarząd Emitenta z uprawnienia wynikającego z art. 432 § 4 KSH, istnieje ryzyko, że emisja może nie dojść do skutku także w przypadku, gdy liczba subskrybowanych akcji będzie co najmniej równa 150.000 akcjom, ale w ramach subskrypcji nie zostanie osiągnięta ostateczna suma o jaką kapitał ma być podwyższony,
- Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii B w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Serii B.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Serii B bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.3.3. Ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 KSH

Art. 432 § 4 KSH stanowi, że uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna, ani też nie może być wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna.

Emitent zwraca uwagę, że zgodnie ze stanowiskiem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego skorzystanie przez Zarząd Emitenta z możliwości przewidzianej w art. 432 § 4 KSH oznacza, że suma, o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony nie może zostać już zmieniona, jak również brak jest podstaw, aby zarząd dokonał oznaczenia ostatecznej sumy podwyższenia poprzez wskazanie minimalnej i maksymalnej wartości podwyższenia mieszczącej się w granicach wyznaczonych przez walne zgromadzenie.

Dodatkowo należy mieć na uwadze, że subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz że subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

2.3.4. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

2.3.5. Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji Serii B

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu prawami do akcji na rynku giełdowym.

Dopuszczenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużania, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządczych i nadzorczych Emitenta,
- warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe,
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Akcje Emitenta będą dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych po spełnieniu przez Emitenta warunków, o których mowa w § 2 i § 3 Rozporządzenia w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku.

Emitent doloży wszelkich starań, aby spełnić wszelkie kryteria dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

Charakter obrotu Praw do Akcji Serii B rodzi również ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku w wyniku odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy – posiadacz Praw do Akcji Serii B otrzyma jedynie zwrot środków wynikających z iloczynu liczby Praw do Akcji Serii B znajdujących się na rachunku Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii B. Dla Inwestora, który nabędzie Prawo do Akcji Serii B na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłaci on na rynku wtórnym za to Prawo do Akcji Serii B będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Serii B. Niedopuszczenie Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego może oznaczać dla Inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów do dnia debiutu Akcji Serii B na GPW.

2.3.6. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego

Emitent doloży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Emitent dokona wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po nastąpieniu okoliczności, które to umożliwiają.

Wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu warunków, m.in. zarejestrowania Akcji Serii B we właściwym dla Emitenta sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji Serii B w KDPW jak również asymilacji tych akcji z Akcjami Serii A. Nie można wykluczyć, iż procedura spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie Akcji Serii B w stosunku do planowanego terminu.

Emitent zwraca szczególną uwagę, iż zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku oraz zważywszy, że Zarząd GPW podejmuje decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących, po szczegółowej analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowy

typu „lock-up” oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, w przypadku niespełnienia określonych kryteriów istnieje ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii A do notowań wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz ich asymilacji z Akcjami Serii A.

Emitent informuje, iż istnieje również ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B lub Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Jednocześnie w związku ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi, powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji. Należy zatem liczyć się z okolicznością, iż obrót na GPW nabytymi Akcjami Sprzedawanymi może być możliwy dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

2.3.7. Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

2.3.8. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

2.3.9. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Publicznej Oferty Emitenta, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych Inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie, nie pozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

2.3.10. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

2.3.11. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

2.3.12. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy,
- wbrew obowiązkowi, określone w art. 86 ust. 1 tej ustawy, nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą:

- zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub
- udostępnienia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów,

podlega grzywnie do 1 mln PLN albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie.

Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się ww. czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega grzywnie do 1.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu, wymiar grzywny wynosi 250.000 PLN.

2.3.13. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie wykonują lub wykonują nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.3.14. Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego. Spośród wyżej wymienionych Inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę Inwestorom, że osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

2.3.15. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Serii B w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii B możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Serii B w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Serii B w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Serii B możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Serii B.

2.3.16. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej

Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn.

Przesunięcie terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent ma prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent może odwołać lub zawiesić Ofertę Akcji Nowej Emisji Ofertę Sprzedaży Akcji Sprzedawanych po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydziału Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej po przeprowadzeniu procesu Budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu Budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta. W sytuacji, gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

Ponadto Emitent może odwołać Ofertę Publiczną po przeprowadzeniu zapisów, a przed przydziałem akcji, gdy wynik zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, a w szczególności, gdy popyt na Akcje Oferowane nie zapewni warunków do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu Oferty Akcji Nowej Emisji, wówczas Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji, wówczas Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych również zostanie zawieszona.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Akcji Nowej Emisji, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Decyzje w przedmiocie odwołania lub zawieszenia Oferty Akcji Nowej Emisji będą podejmowane samodzielnie przez Emitenta.

Sprzedający może samodzielnie podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych lub podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej do czasu ustalenia Ceny Emisyjnej. Decyzja Sprzedającego w przedmiocie zmniejszenia liczby Akcji Sprzedawanych lub w przedmiocie odstąpienia od sprzedaży Akcji Sprzedawanych, nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji. Sprzedający nie może podjąć decyzji o zawieszeniu Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

W przypadku odwołania Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie odpowiedniego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia

udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty Akcji Nowej Emisji.

2.3.17. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty Publicznej przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty Publicznej, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

2.3.18. Ryzyko niedopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu (§ 3 ust. 6 Regulaminu GPW).

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547), spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki:

1. zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
2. ich zbywalność nie jest ograniczona,
3. wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań,
4. iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1 mln EUR,
5. w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniając płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Według § 3 ust. 1 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. ich zbywalność nie jest ograniczona,
3. w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, akcje te powinny spełniać dodatkowo następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 15 mln EUR, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których

każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajdować znajduje się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

1. sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
2. perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
3. doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;
4. warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego,
5. bezpieczeństwo obrotu giełdowego i jego użytkowników.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może dopuścić do obrotu giełdowego prawa do nowych akcji spółki, której akcje nie są notowane na giełdzie, o ile:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji, nie będą spełnione.

Istnieje ryzyko niedopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych Emitenta, z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej i wartości rynkowej akcji Emitenta w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, również w przypadku niesubskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych Serii B oraz w przypadku jeżeli nie zostaną sprzedane przeznaczone do sprzedaży Akcje Sprzedawane Serii A.

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym.

2.3.19. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem praw do akcji

Obrót Prawami Do Akcji na GPW ma mieć miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii B a rozpoczęciem notowań Akcji Serii B, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd rejestrowy.

W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych Praw do Akcji Serii B. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie równej albo wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

ROZDZIAŁ 3. BIEGLI REWIDENCI

Niezależnym biegłym rewidentem Emitenta jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, która przeprowadziła badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, a także półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone wg MSSF.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanych na listę podmiotów z numerem ewidencyjnym 238.

Odpowiedzialność Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w zakresie informacji w Prospekcie ograniczona jest do wyżej wymienionych opinii, a oświadczenie dotyczące zakresu odpowiedzialności Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. zostały zawarte w treści wydanych opinii i raportu.

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Justyna Komer-Fabiś.

Osobą dokonującą badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku, a także półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku dla potrzeb niniejszego Prospektu jest Biegły Rewident Justyna Komer-Fabiś, wpisana do rejestru biegłych rewidentów z numerem ewidencyjnym 10964.

Pomiędzy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. i osobami działającymi w jego imieniu a Emitentem i innymi podmiotami Spółki nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniem z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych ze Spółką i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Spółki, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie nastąpiła zmiana firmy badającej sprawozdania finansowe.

ROZDZIAŁ 4. ROZWODNIENIE

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów
Benefit Invest Ltd.	1.293.784	58,7%	1.293.784	58,7%
James Van Bergh	618.180	28,1%	618.180	28,1%
Marek Kamola	267.878	12,1%	267.878	12,1%
Parking4you Sp. z o.o.*	25.000	1,1%	25.000	1,1%
Razem	2.204.842	100,0%	2.204.842	100,0%

* Nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

W przypadku objęcia i sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych struktura akcjonariatu Emitenta po przeprowadzeniu Oferty Publicznej będzie przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów
Benefit Invest Ltd.	593.784	24,7%	593.784	24,7%
James Van Bergh	618.180	25,7%	618.180	25,7%
Marek Kamola	267.878	11,1%	267.878	11,1%
Parking4you Sp. z o.o.*	25.000	1,0%	25.000	1,0%
Nowi akcjonariusze	900.000	37,4%	900.000	37,4%
Razem	2.404.842	100,0%	2.404.842	100,0%

* Nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

W wyniku emisji Akcji Serii B zmianie ulegnie wartość księgową kapitału zakładowego.

Emitent	31 stycznia 2011	Po emisji*
Wartość księgową kapitałów własnych (w tys. PLN)	23.426	48.426
Liczba akcji	2.204.842	2.404.842
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN)	10,6	20,1

* Wartość księgową po emisji to wartość wyznaczona poprzez dodanie do wartości księgowej z 31 stycznia 2011 roku szacunkowych wpływów netto z emisji Akcji Serii B (dla celów obliczeń przyjęta została maksymalna liczba Akcji Serii B)

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ 5. POLITYKA DYWIDENDY

5.1. Opis zasad polityki Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zasady polityki Zarządu, co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Polityka dywidendy na kolejne lata nie została jeszcze zdefiniowana, jednakże intencją Zarządu jest aby nie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku za lata 2010 i 2011. Zarząd Spółki, przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy od 2012 będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 2

Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

5.2. Wartość dywidendy na każdą akcję za każdy rok okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi skorygowanymi w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 4 kwietnia 2008 r. zysk Benefit Systems Sp. z o.o. za rok 2007 w kwocie 821.172,60 PLN postanowiło przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 31 marca 2009 r. zysk Benefit Systems Sp. z o.o. za rok 2008 w kwocie 4.259.617,87 PLN postanowiło przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na wypłatę wspólnikom kwoty 2.000.000,00 PLN. Dywidenda na jeden udział wyniosła 9.345,79 PLN.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 27 sierpnia 2010 r. zysk Benefit Systems Sp. z o.o. za rok 2009 w kwocie 5.167.493,80 PLN postanowiło przeznaczyć na kapitał zapasowy oraz na wypłatę wspólnikom kwoty 3.000.000,00 PLN. Dywidenda na jeden udział wyniosła 14.018,69 PLN.

Emitent wyjaśnia, iż podziału zysku dokonywano na zgromadzeniach wspólników, które nazwano „nadzwyczajnymi”, jednakże porządek obrad ww. zgromadzeń przesądza, iż były to zwyczajne zgromadzenia wspólników. Przyjąć należy, iż w sposób nieprawidłowy zostały określone jako nadzwyczajne. Jednocześnie Emitent informuje, iż wspólnicy nie odbywali innych zgromadzeń, które mogłyby zostać zakwalifikowane jako zwyczajne zgromadzenia wspólników.

Emitent dokonał analizy prawnej oraz wszechstronnego rozważenia potencjalnych czynników ryzyka (w tym również podatkowych) związanych ze zwołaniem i odbyciem zwyczajnego zgromadzenia wspólników za rok 2009 z uchybieniem terminu określonego w Kodeksie Spółek Handlowych i nie identyfikuje ryzyk związanych z zaistniałym uchybieniem.

W związku z przekształceniem formy prawnej Emitenta, hipotetyczna dywidenda wynosiła na jedną akcję: za 2008 r. ~0,91 PLN oraz za 2009 r. ~1,36 PLN.

ROZDZIAŁ 6. KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE

6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, iż na Dzień Zatwierdzenia Prospektu włącznie ze spółkami zależnymi wchodzącymi w skład jego grupy kapitałowej dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu.

6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie netto (dane skonsolidowane)	31.01.2011 (dane w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	120
- gwarantowane	-
- zabezpieczone, w tym:	120
kredyty	-
- niegwarantowane / niezabezpieczone	-
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wył. bieżącej części zadłużenia długoterminowego.)	203
- gwarantowane, w tym:	-
- zabezpieczone, w tym:	203
kredyty	-
- niegwarantowane / niezabezpieczone	-
Kapitał własny	23,426
Kapitał zakładowy	2.205
Kapitał zapasowy	3.862
Kapitał z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	15,761
Zysk (strata) netto	1,598
Kapitał własny i zadłużenie ogółem	23.749
A. Środki pieniężne	2.112
B. Środki pieniężne na lokatach	16,220
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	18.322
E. Bieżące należności finansowe	-
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	-
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	120
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	120
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	-18.212
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	203
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	203
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	-18.009

W okresie od 31 stycznia 2011 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły jakiegokolwiek istotne zmiany związane z zadłużeniem i wysokością kapitałów własnych w Spółce.

Zabezpieczeniem zadłużenia posiadanego przez Emitenta jest 5 samochodów będących przedmiotem leasingu finansowego.

6.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Emitent oświadcza, że na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent (ani jego Grupa Kapitałowa) nie posiada zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

ROZDZIAŁ 7. ZASOBY KAPITAŁOWE

W związku z planowanymi inwestycjami realizowanymi zgodnie z przyjętą przez Emitenta strategią rozwoju, opisaną w punkcie 16.2, Emitent zamierza finansować planowane wydatki inwestycyjne oraz cele inwestycyjne, w tym wymienione w Celach emisji, ze środków pozyskanych z planowanej emisji Akcji Serii B, ze środków pieniężnych na rachunku bieżącym oraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Emitent nie wyklucza skorzystania w przyszłości z dostępnej linii kredytowej.

Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Źródła kapitału Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Źródła kapitału Emitenta w latach 2007 – 1p. 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Kapitał własny	13.735*	8.605	5.438	1.026
Zobowiązania i rezerwy na zob.	11.154	8.052	3.123	534
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045	3.123	534
w tym: rozliczenia międzyokresowe	4.501	3.997	1.479	253

*przypadający na grupę kapitałową

Źródło: Emitent

Opis struktury oraz poszczególnych pozycji źródeł kapitału Emitenta znajduje się w punkcie 11.4 Prospektu dotyczącym analizy aktywów i kapitałów własnych oraz w sprawozdaniach finansowych (Rozdział 37).

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Jednak w związku z realizacją strategii rozwoju może zaistnieć potrzeba wykorzystania finansowania dłużnego.

Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2007 – 1p. 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p. 2009	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.696	-1.384	2.615	3.623	-217
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.357	-684	-2.282	-364	-106
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-2.000	-2.000	639	864
Przepływy pieniężne netto	2.339	-4.068	-1.667	3.898	541

Źródło: Emitent

Opis struktury oraz poszczególnych pozycji źródeł kapitału Emitenta znajduje się w punkcie 11.8 Prospektu, który dotyczy podstawowych źródeł wpływów i wydatków pieniężnych, jak również w sprawozdaniach finansowych (Rozdział 37).

Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Szczegółowy opis struktury finansowania Emitenta w okresie objętym analizą został przedstawiony w punkcie 11.4 Prospektu.

Emitent posiada przyznany limit kredytowy w wysokości 5.000 tys. PLN, z czego stan zobowiązań wynikających z umów kredytowych na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wynosi 0 PLN.

Wykaz kredytów Emitenta według stanu na Dzień Zatwierdzenia Prospektu

Bank	Rodzaj kredytu	Data początkowa	Data spłaty	Kwota kredytu (tys. PLN)	Saldo na Dzień Zatwierdzenia Prospektu (tys. PLN)
<i>Kredyty obrotowe/bieżące</i>					
Bank BZWBK S.A.	kredyt obrotowy	11.06.2010	11.06.2011	5.000	-
Kredyty razem				5.000	-

Źródło: Emitent

Emitent korzysta również z leasingu finansowego. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada zadłużenie z tytułu umów leasingowych o wartości 314 tys. PLN.

Spółka nie wystawiła żadnych gwarancji bankowych.

Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta

- Ograniczenia wynikające z przepisów prawa

W spółce akcyjnej zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. W czasie trwania spółki, poza przypadkami określonymi przepisami prawa (art. 344 KSH) nie wolno zwracać akcjonariuszom wpłat dokonanych na kapitał zakładowy.

Dodatkowo, na pokrycie ewentualnych strat, jest tworzony kapitał zapasowy, na który przeznaczają się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do osiągnięcia co najmniej 1/3 kapitału zakładowego. Część kapitału zapasowego równa 1/3 kapitału zakładowego może być przeznaczona wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. W pozostałej części Walne Zgromadzenie może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele.

Kapitał rezerwowy w razie utworzenia byłby przeznaczony na pokrycie szczególnych strat i wydatków określonych uchwałą Rady Nadzorczej.

Spółka może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycie lub objęcie emitowanych przez nią akcji, w szczególności przez udzielenie pożyczki, dokonanie zaliczkowej wpłaty, ustanowienie zabezpieczenia. Finansowanie następuje na warunkach rynkowych. Jeżeli spółka finansuje nabycie lub objęcie emitowanych przez nią akcji, nabycie lub objęcie następuje w zamian za godziwą cenę. Finansowanie nabycia lub objęcia akcji emitowanych przez spółkę jest możliwe, o ile spółka uprzednio utworzyła na ten cel kapitał rezerwowy, z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 może być przeznaczona do podziału.

Nabycie lub objęcie akcji własnych może nastąpić wyłącznie w przypadkach enumeratywnie wyliczonych w przepisach prawa.

- Ograniczenia wynikające ze zobowiązań umownych

Ze zobowiązań umownych nie wynikają żadne ograniczenia związane z wykorzystaniem zasobów kapitałowych Emitenta.

Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań obejmujących główne inwestycje Emitenta w przyszłości oraz planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Emitent zamierza w sposób efektywny prowadzić politykę finansowania rozwoju swojej działalności przy wykorzystaniu najbardziej korzystnych w danym momencie instrumentów. Za główne źródła finansowania przyszłych inwestycji Emitenta należy uznać:

- Środki własne

Zgodnie z polityką dywidendy opisaną w punkcie 5.1 Prospektu, Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego przez Emitenta w latach 2010 i 2011.

Rekomendacja dotycząca wypłaty z zysku wypracowanego w kolejnych latach będzie zależała od wyników analizy potrzeb kapitałowych Emitenta. Zarówno sytuacja finansowa, jak i polityka dywidendy przedstawiona w punkcie 5.1 Prospektu wskazuje, że wyniki finansowe wypracowane przez Emitenta w latach 2010 i 2011 mogą stanowić źródło finansowania inwestycji wskazanych w punkcie 8.2 Prospektu.

- Emisja akcji

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii B będą jednym ze źródeł finansowania inwestycji wykazanych w punkcie 8.2 niniejszego Prospektu. Szczegółowe cele emisji Akcji Serii B znajdują się w Rozdziale 9 Prospektu.

- Kredyty bankowe

W związku z początkowym etapem rozwoju działalności, Emitent stosował ostrożnościową politykę finansowania i korzystał przede wszystkim ze środków własnych oraz środków udziałowców. Wraz ze wzrostem skali działania i potrzeb inwestycyjnych, Emitent będzie rozważał finansowanie kredytem bankowym przyszłe inwestycje w skali, w jakiej niewystarczające będą środki z emisji Akcji Serii B oraz pozostałe źródła finansowania wskazane w niniejszym punkcie.

ROZDZIAŁ 8. INWESTYCJE

Niniejszy rozdział Prospektu, przedstawia informacje dotyczące inwestycji Emitenta:

- inwestycje zrealizowane w okresie historycznym od 2007 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu (punkt 8.1),
- planowane inwestycje (punkt 8.2).

8.1. Opis głównych inwestycji Emitenta od 2007 roku Dnia Zatwierdzenia Prospektu

Za inwestycje istotne Emitent uznaje inwestycje mające bezpośredni wpływ na kształt prowadzonej przez niego działalności, w szczególności na jego perspektywy rozwoju i wyniki finansowe. Biorąc pod uwagę charakter działalności oraz wynikającą z niego stosunkowo niską kapitałochłonność, w latach 2004 – 2008 nie były realizowane żadne istotne inwestycje. Nieznaczny wzrost środków trwałych widoczny w księgach za lata 2007-2008 był związany z zakupami sprzętu biurowego. Od 2009 roku Emitent rozpoczął działania inwestycyjne mające istotny wpływ na kształt prowadzonej przez niego działalności. Wpłynęły one w bezpośredni sposób na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Emitenta. Najważniejsze inwestycje w tym zakresie obejmują:

Inwestycje realizowane w okresie 2009–Dzień Zatwierdzenia Prospektu

Opis	Sposób finansowania	Grupa aktywów	Wartość (tys. PLN)
<i>2009</i>			
Zakup czytników kart instalowanych w obiektach Partnerów	Środki własne	Urządzenia techniczne i maszyny	377
System komputerowy wspomagający zarządzanie systemem kart i systemy raportowe	Środki własne	Wartości niematerialne i prawne	280
<i>2010</i>			
Zakup czytników kart instalowanych w obiektach Partnerów	Środki własne	Urządzenia techniczne i maszyny	1.299
Modyfikacja bieżącego systemu raportowania	Środki własne	Wartości niematerialne i prawne	203
Zakup 96% udziałów w Spółce VanityStyle Sp. z o.o.	Środki własne	Inwestycje długoterminowe*	2.880
Zakup 6 samochodów osobowych dla kadry kierowniczej	Środki własne/ leasing finansowy	Środki transportu	586
Inwestycje w rozwój na rynku czeskim	Środki własne	Pożyczki długoterminowe/ Inwestycje długoterminowe	606**
Umowy inwestycyjne z Partnerami (zakup udziałów)	Środki własne	Inwestycje długoterminowe	592
<i>2011</i>			
Inwestycje w rozwój na rynku czeskim	Środki własne	Pożyczki długoterminowe/ Inwestycje długoterminowe	273**
Umowy inwestycyjne z Partnerami (zakup udziałów)	Środki własne	Inwestycje długoterminowe	1
Razem			7.097

* Sprawozdania jednostkowe, w przypadku sprawozdań skonsolidowanych następuje pełna konsolidacja podmiotu

** Według kursów średnich z dnia udzielenia pożyczek i wniesienia wkładu do MultiSport Benefit s.r.o.

Źródło: Emitent

W związku z dynamicznym rozwojem Emitenta, pod koniec 2008 powstała konieczność wzmocnienia mechanizmów kontroli prowadzonej działalności. Dlatego też na początku 2009 roku Emitent podjął działania mające na celu poprawę i usprawnienie ewidencji i raportowania wizyt posiadaczy kart MultiSport Plus u Partnerów. Emitent wdrożył w 2009 roku odpowiedni system raportowania dający możliwość bieżącego monitorowania aktywności posiadaczy kart i popularności Partnerów. Działania te wpłynęły na zwiększenia marż na sprzedaży, a ich pierwsze efekty były widoczne już w drugiej połowie 2009 roku. Dodatkowo, od marca 2010 roku nastąpiła integracja systemu raportowania z systemem czytników kart instalowanych u Partnerów, co wydatnie usprawniło ewidencję wizyt i wpłynęło na dalszą poprawę marżowości.

W maju 2010 roku Emitent dokonał zakupu 96% udziałów w Spółce VanityStyle Sp zo.o. Spółka ta, podobnie jak Emitent, prowadzi działalność polegającą na dostarczaniu produktu umożliwiającego nieograniczony dostęp do usług fitness w sieci placówek partnerskich. Warunki niniejszej transakcji zostały opisane szerzej w Rozdziale 26 Prospektu. Inwestycja ta jest elementem realizacji strategii Emitenta polegającej na dalszym rozwoju istniejących produktów m.in. poprzez segmentację Klientów, co zostało szerzej opisane w punkcie 16.2 Prospektu.

W lipcu 2010, w ramach realizacji strategii wychodzenia na rynki zagraniczne, Emitent rozpoczął działalność w Republice Czeskiej poprzez utworzoną spółkę MultiSport Benefit s.r.o. z siedzibą w Pradze. Spółka ma za zadanie dotrzeć do pracodawców czeskich z podobną koncepcją programu świadczeń z zakresu sportu i rekreacji skierowanych do ich pracowników. Emitent udzielił spółce niezbędnego finansowania formie kapitału założycielskiego w kwocie 200 tys. Kč oraz w formie pożyczek na kwoty 2,2 mln Kč, 1,4 mln Kč, 1,1 mln Kč oraz 0,6 mln Kč.

Realizując element strategii polegający na inwestowaniu w rozwój Partnerów, Emitent w dniu 10 grudnia 2010 nabył udziały w spółce City Fitness Sp. z o.o. za łączną kwotę 592 tys. PLN, stanowiące 12,5 % kapitału zakładowego w formie podwyższenia kapitału tej spółki. Spółka City Fitness Sp z o.o. jest operatorem klubu fitness w Rzeszowie a środki uzyskane z podwyższenia kapitału mają zostać użyte na dalszy rozwój placówek. W dniu 4 marca 2011 Emitent podpisał umowę z pozostałymi udziałowcami City Fitness Sp z o.o., na mocy której Emitent może żądać odkupienia wyżej wymienionych udziałów w terminie 2 lat po cenie ich zakupu.

W dniu 4 marca 2011 Emitent nabył 20% udziałów w spółce Yello Technic Sp z o.o. za kwotę 1 tys. PLN. Pozostałymi udziałowcami w spółce Yellow Technic są właściciele sieci klubów fitness Top Gym. Emitent zobowiązał się także, na mocy odrębnej umowy, do udzielenia tej spółce 400 tys. PLN pożyczki na uruchomienie i wyposażenie klubu fitness w Katowicach. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonał żadnych płatności związanych z niniejszą umową.

Emitent w dniu 8 listopada 2010 roku podpisał umowę inwestycyjną z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą Calypso Mikołaj Nawacki, prowadzącym sieć klubów fitness oraz umowę pożyczki z tymże przedsiębiorcą opisane szerzej w Rozdziale 26 Prospektu. Emitent podjął wiążące zobowiązanie do udzielenia temuż przedsiębiorcy pożyczki w kwocie 3 mln PLN na uruchomienie i wyposażenie jednego obiektu o wielkości około 4.000 m² i dalszy rozwój sieci klubów Calypso. Poprzez zawarcie umowy inwestycyjnej Emitent uzyskał prawo konwersji pożyczki na udziały w spółce, którą przedsiębiorca zobowiązał się zawiązać do 2013 roku. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonał żadnych płatności związanych z niniejszą umową.

Poza zobowiązaniami wynikającymi z opisanych wyżej umów pożyczek dla sieci Calypso oraz spółki Yellow Technic Sp z o.o., Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań związanych z przyszłymi inwestycjami.

Spółki zależne Emitenta w analizowanym okresie nie dokonywały żadnych znaczących inwestycji.

Emitent ani jego spółki zależne nie prowadzą znaczących inwestycji w toku.

8.2. Opis planowanych inwestycji Emitenta na lata 2011 – 2012

Inwestycje planowane na lata 2011-2012 oraz źródła ich finansowania

Opis	Przewidywany poziom wydatków (tys. PLN)	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii B (tys. PLN)	Środki własne
Inwestycje w systemy i technologie (system CRM, czytniki kart, ekrany LCD, inne)	6.000 – 8.000	4.000 – 4.500	2.000 – 3.500
Umowy inwestycyjne z Partnerami (zakup udziałów lub pożyczka z opcją konwersji na udziały)	23.000 – 28.000	10.000 – 11.000	13.000 – 17.000
Zakup udziałów lub całkowite przejęcie innych podmiotów	10.000 – 15.000	5.000 – 8.000	5.000 – 7.000
Nowe rynki – inwestycje w spółki zagraniczne	2.000 – 3.000	1.000 – 1.500	1.000 – 1.500
Razem	41.000 – 54.000	20.000-25.000	21.000 – 29.000

Źródło: Emitent

W październiku 2010 Emitent zatwierdził i przystąpił do realizacji programu inwestycyjnego, który będzie kontynuowany przez okres 2011-2012, który jest elementem kontynuacji założonej przez Emitenta strategii, opisaney w punkcie 16.2 Prospektu. Punkt niniejszy zawiera szczegółowy opis tych inwestycji.

Emitent planuje, że wszystkie opisane w niniejszym punkcie inwestycje będą realizowane przez samego Emitenta. Biorąc jednak pod uwagę specyfikę działalności Emitenta i jego spółek zależnych, może wystąpić sytuacja, w której zarówno Emitent jak i jego spółki zależne staną się beneficjentami części z tych inwestycji.

Inwestycje w systemy i technologie

Inwestycje w systemy i technologie planowane przez Emitenta koncentrować się będą na dwóch kluczowych obszarach:

- zapewnienie wsparcia technologicznego procesów związanych z obsługą Klientów i Partnerów,
- udostępnienie nowego kanału dotarcia do użytkowników usług fitness.

Obserwując wymierne korzyści ze zrealizowanych inwestycji w czytniki kart zainstalowane w obiektach Partnerów, Emitent planuje poszerzyć grono obiektów wyposażonych w takie czytniki. Do końca I kwartału 2011 Emitent planuje objąć czytnikami około 1.000 obiektów realizujących około 90% wizyt posiadaczy kart.

Emitent rozpoczął także prace nad wprowadzeniem nowego systemu CRM mającego na celu optymalizację prac związanych z obsługą sprzedaży oraz logistyki wewnętrznej.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju opisaną w punkcie 16.2 Prospektu, Emitent planuje udostępnić na bazie istniejącej sieci Partnerów, nowy kanał dotarcia do szerokiego grona osób uczęszczających do klubów sportowych, zewnętrznym dostawcom produktów i usług. W związku z tym Emitent planuje wprowadzić do obiektów Partnerów około 500 ekranów LCD i stworzyć kanał mediowy o tematyce sportowo-zdrowotnej, który będzie wyświetlany na tych ekranach. Emitowana treść będzie dotyczyła tematyki sportowej, porad zdrowotnych, rozwoju osobistego oraz oferty bieżącej Emitenta. Emitowana treść będzie również zawierała reklamy istotnych graczy na rynku odzieży sportowej, napojów oraz innych. Emitent planuje rozpoczęcie instalacji ekranów na przestrzeni 2011 roku.

Inwestycje w rozwój Partnerów

W związku realizacją długoterminowej strategii polegającej na wzmocnieniu relacji z Partnerami, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent rozpoczął program inwestycji w rozwój swoich Partnerów. Realizowany jest on przez umowy inwestycyjne, na podstawie których Emitent (i)

udziela Partnerowi pożyczki z opcją konwersji po upływie kilku lat na udziały Partnera lub (ii) bezpośrednio nabywa udziały kapitałowe, jeśli uzna taką inwestycję za ekonomicznie uzasadnioną. Inwestycje te będą służyły realizacji planów inwestycyjnych Partnerów związanych z rozbudową bądź modernizacją sieci klubów. Emitent przewiduje, że typowa umowa zakładająca pożyczkę z konwersją będzie zawierana na okres do 3 lat. Po tym okresie Emitent będzie podejmował decyzję o ich konwersji na udziały/akcje na warunkach określonych w umowie inwestycyjnej.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent podpisał wiążące zobowiązania dotyczące przyszłych inwestycji w 2 sieci Partnerów. W dniu 8 listopada 2010 roku Emitent podpisał umowę inwestycyjną z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą Calypso Mikołaj Nawacki, prowadzącym sieć klubów fitness oraz umowę pożyczki z tymże przedsiębiorcą opisane szerzej w Rozdziale 26 Prospektu. Emitent podjął wiążące zobowiązanie do udzielenia temuż przedsiębiorcy pożyczki w kwocie 3 mln PLN na uruchomienie i wyposażenie jednego obiektu o wielkości około 4.000 m² i dalszy rozwój sieci klubów Calypso. Poprzez zawarcie umowy inwestycyjnej Emitent uzyskał prawo konwersji pożyczki na udziały w spółce, którą przedsiębiorca zobowiązał się zawiązać do 2013 roku. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonał żadnych płatności związanych z niniejszą umową.

Emitent zobowiązał się także do udzielenia spółce Yello Technic Sp z o.o., której Emitent jest udziałowcem, 400 tys. PLN pożyczki na uruchomienie i wyposażenie klubu fitness w Katowicach. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonał żadnych płatności związanych z niniejszą umową.

Poza zobowiązaniami wynikającymi z opisanych wyżej umów pożyczek dla sieci Calypso oraz spółki Yellow Technic Sp z o.o., Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań związanych z przyszłymi inwestycjami.

Emitent planuje objęcie programem umów inwestycyjnych szersze grono największych Partnerów zainteresowanych taką formą współpracy inwestycyjnej. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi rozmowy z 5 Partnerami. Poza opisanymi wyżej inwestycjami, sfinalizował także inwestycję o charakterze udziałowym w spółkę City Fitness Sp. z o.o., co zostało szerzej opisane w punkcie 8.1. Prospektu.

Zakup udziałów/akcji lub całkowite przejęcie innych podmiotów

Strategia Emitenta zakłada dalszy rozwój istniejących produktów oraz segmentację jego oferty. Jednym ze sposobów realizacji tego celu są przejęcia podmiotów oferujących produkty lub usługi komplementarne do oferty Emitenta. Emitent w maju 2010 roku dokonał pierwszego nabycia 96% udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o., która pozwoliła mu na poszerzenie swojej oferty o podobny produkt, jednakże tańszy i o węższym zakresie usług. W szczególności, Emitent jest zainteresowany przejęciami firm, które dysponują sprawdzonymi produktami, które poszerzyłyby zakres usług oferowanych w ramach Programów Kafeteryjnych. Dokonanie przejęć takich podmiotów przełoży się na szybkość poszerzenia portfela produktów oraz oszczędności związane z brakiem potrzeby poniesienia kosztu rozwoju produktu od podstaw oraz zmniejszy niepewność związaną z ryzykiem braku zainteresowania takim produktem, a także zwiększy przewagę konkurencyjną Emitenta na rynku.

Inwestycje w rozwój działalności na nowych rynkach

Jednym z elementów strategii Emitenta jest próba rozszerzenia działalności na inne kraje Europy Środkowo-Wschodniej. W lipcu 2010 Emitent rozpoczął działalność w Republice Czeskiej. Rozwój działalności na tym rynku będzie wymagał inwestycji w budowę lokalnych struktur, a przede wszystkim opracowania i sprzedaży dostosowanych do tego rynku produktów. Emitent uzależnia decyzję o ewentualnym wejściu na inne rynki oraz termin uruchomienia na nich działalności od pojawienia się oznak, że jego model biznesowy spotkał się z zainteresowaniem na rynku czeskim. W związku z małą kapitałochłonnością modelu biznesowego Emitenta, początkowe nakłady na rozpoczęcie działalności na rynkach poza Polską są na tyle niskie, iż ewentualna rezygnacja i wyjście z rynku nie będą stanowić znaczącego obciążenia finansowego dla Emitenta.

ROZDZIAŁ 9. CELE EMISJI

Emitent planuje, że środki netto pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii B wyniosą około 25-30 mln PLN i zostaną w całości przeznaczone na realizację założonego programu inwestycyjnego na lata 2011-2012 o łącznej wartości od 43-55 mln PLN, przedstawionego w punkcie 8.2 Prospektu.

Szacunkowe wykorzystanie środków z emisji Akcji Serii B

Wyszczególnienie	Środki pozyskane z emisji Akcji Serii B (tys. PLN)	Środki własne
Inwestycje w systemy i technologie (system CRM, czytniki kart, ekrany LCD, inne)	4.000 – 4.500	2.000 – 3.500
Umowy inwestycyjne z Partnerami (zakup udziałów lub pożyczka z opcją konwersji na udziały)	10.000 – 11.000	13.000 – 17.000
Zakup udziałów lub całkowite przejęcie innych podmiotów	5.000 – 8.000	5.000 – 7.000
Nowe rynki – inwestycje w spółki zagraniczne	1.000 – 1.500	1.000 – 1.500
Razem wydatki inwestycyjne	20.000 – 25.000	21.000 – 29.000

Źródło: Emitent

Podane w powyższej tabeli kwoty finansowania poszczególnych celów inwestycyjnych są przybliżone, a ich ostateczna wielkość będzie zależała od ostatecznych kosztów dokonania poszczególnych inwestycji oraz ostatecznie pozyskanych środków. Emitent zastrzega również, że harmonogram realizacji programu inwestycyjnego może spowodować konieczność przesunięcia wskazanych wstępnie kwot pozyskanych z emisji pomiędzy różnymi celami.

Emitent zidentyfikował wstępną listę podmiotów, których nabycie umożliwiłoby poszerzenie oferty zgodnie z założeniami jego strategii opisanej w punkcie 16.2 Prospektu. W odniesieniu do dwóch podmiotów, Emitent rozważa podjęcie negocjacji zmierzających do zakupu udziałów, jednakże na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie zostały powzięte żadne wiążące zobowiązania lub uzgodnienia dotyczące potencjalnej transakcji i nie ma pewności, że te potencjalne transakcje dojdą do skutku. Alternatywą dla przejmowania innych podmiotów jest rozwój organiczny. Za każdym razem decyzja taka będzie poprzedzona szczegółową analizą opłacalności i efektywności takiego rozwiązania i jego wpływu na sytuację finansową i prognozy Emitenta.

W przypadku pozyskania niższej niż planowana kwoty z emisji Akcji Serii B, Emitent widzi możliwość pozyskania brakujących środków poprzez wykorzystanie innych źródeł finansowania, w tym z własnych środków finansowych wypracowanych w toku zwykłej działalności, jak również finansowania dłużnego. Wielkość pozyskanego finansowania dłużnego byłaby uzależniona od zdolności kredytowej Emitenta i stanowiłaby różnicę pomiędzy wielkością środków niezbędnych do sfinansowania realizowanych celów, a wielkością środków pozyskanych z emisji akcji i środków własnych Emitenta przeznaczonych na sfinansowanie realizowanych celów.

Wyszczególnione powyżej cele emisji zostały przedstawione według kolejności realizacji. Emitent zakłada przy tym, że cele inwestycyjne będą w pierwszej kolejności finansowane ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii B. Za każdym razem, na podstawie przeprowadzonej dogłębnej analizy i oceny, Emitent będzie podejmował decyzję o wyborze najbardziej efektywnego w danym momencie źródła finansowania.

W przypadku pozyskania przez Emitenta środków netto z emisji Akcji Serii B w kwocie przekraczającej zakładaną, Emitent zwiększy poziom finansowania realizacji programu inwestycyjnego przedstawionego w punkcie 8.2 Prospektu środkami z emisji Akcji Serii B, w ten sposób, że podane wielkości środków pozyskanych z emisji przeznaczonych na realizację wyszczególnionych celów emisji zostaną proporcjonalnie powiększone przy zachowaniu priorytetów inwestycyjnych.

Do czasu wydatkowania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na cele opisane powyżej, Emitent zastrzega sobie prawo wykorzystania części środków na zwiększenie kapitału obrotowego. Środki te będą trzymane na rachunku bankowym Emitenta w formie

krótkoterminowych lokat lub innych bezpiecznych instrumentów rynku kapitałowego lub pieniężnego (obligacje, bony skarbowe).

W przypadku, gdyby realizacja zamierzonych celów okazała się z jakichkolwiek przyczyn niemożliwa, a w szczególności nieefektywna, Emitent zastrzega możliwość zmiany szczegółowych celów emisji, w drodze wyboru najbardziej efektywnych projektów inwestycyjnych. Niemniej jednak projekty te służyć będą realizacji zamierzonych kierunków rozwoju określonych w punkcie 16.2 Prospektu. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym zakresie, w formie aneksu do Prospektu, jeżeli ten fakt będzie miał miejsce przed dopuszczeniem papierów wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym albo w formie raportu bieżącego, jeżeli ten fakt będzie miał miejsce po tej dacie.

Dodatkowo w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu rozwodnienia kapitału akcyjnego oraz większej płynności akcji w przypadku ich notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Sprzedający planuje przeprowadzenie sprzedaży części posiadanych przez siebie akcji. Szczegółowe zasady przeprowadzenia sprzedaży akcji istniejących przez Sprzedającego zostały szerzej opisane w Rozdziale 31 Prospektu.

ROZDZIAŁ 10. WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2007-2009 oraz o skonsolidowane sprawozdanie za pierwsze półrocze 2010.

W 2010 roku Emitent, w związku z planami dalszego rozwoju, zaczął budować grupę kapitałową. W maju 2010 roku nabył udziały w spółce VanityStyle Sp. z o.o., w lipcu 2010 roku utworzył spółkę MultiSport Benefit s.r.o., natomiast spółka zależna FitSport Polska Sp. z o.o., w ramach realizacji założonej przez Emitenta strategii, rozpoczęła prowadzenie działalności w roku 2010 wśród segmentu małych i średnich Klientów. W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia swojej sytuacji finansowej Emitent rozpoczął w 2010 roku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Pokazuje ono wpływ podejmowanych nowych inwestycji i przedsięwzięć na wynik finansowy całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zarówno jednostkowe jak skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”)

Niniejsza część Prospektu powinna być analizowana łącznie z pełnymi jednostkowymi i skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Benefit Systems oraz Grupy Kapitałowej Benefit Systems i notami objaśniającymi zamieszczonymi w zamieszczonymi w Rozdziale 37 niniejszego Prospektu.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2007-2009 i pierwsze półrocze 2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 podlegały badaniu przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe Emitenta (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	73.494	39.993	94.482	26.363	6.453
od jednostek powiązanych	-	1	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	73.490	39.993	94.482	26.363	6.453
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	59.852	36.233	79.516	18.180	4.321
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	59.852	36.233	79.516	18.180	4.321
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Koszt sprzedaży	2.304	835	2.483	870	354
Koszty ogólnego zarządu	3.789	2.647	6.158	2.632	1.089
Zysk (strata) ze sprzedaży	7.545	279	6.325	4.681	690
Pozostałe przychody operacyjne	18	-	17	3	18
Pozostałe koszty operacyjne	761	26	66	58	3
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6.806	253	6.275	4.624	706
EBITDA	7.099	537	6.813	4.835	797
Przychody finansowe	77	72	122	74	5
Koszty finansowe	297	1	1	1	-
Zysk z działalności gospodarczej	6.587	324	6.396	4.698	710
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk brutto	6.587	324	6.396	4.698	710
Podatek dochodowy	1.453	32	1.229	925	161
Zysk netto*	5.134	292	5.167	3.773	549

* Przypadający na grupę kapitałową

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Aktywa trwałe	5.639	2.968	230	159
Wartości niematerialne i prawne	3.242	237	-	1
Rzeczowe aktywa trwałe	1.241	729	75	21
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	500	55	55
Należności i pożyczki	671	1.208	100	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	294	-	82
Aktywa obrotowe	19.249	13.690	8.331	1.400
Zapasy	-	-	-	-
Należności i pożyczki krótkoterminowe	13.987	10.508	3.426	748
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30	289	344	5
Inwestycje krótkoterminowe	5.232	2.893	4.561	647
Aktywa razem	24.888	16.658	8.561	1.559

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Kapitał własny	13.735*	8.605	5.438	1.026
<i>udziały mniejszości</i>	-7	-	-	-
Kapitał zakładowy	2.205	2.205	2.205	1.566
Pozostałe kapitały	1.694	1.694	698	698
Zysk z lat ubiegłych	4.706	-461	-1.238	-1.787
Zysk netto	5.134*	5.167	3.773	549
Zobowiązania	11.154	8.052	3.123	534
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045	3.123	534
Pasywa razem	24.888	16.658	8.561	1.559

*przypadający na grupę kapitałową

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5.695	-1.384	2.615	3.623	-217
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3.357	-684	-2.282	-364	-106
Wydatki inwestycyjne*	-3.592	-356	-1.874	-264	-106
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-	-2.000	-2.000	639	864
Przepływy pieniężne netto	2.338	-4.068	-1.667	3.898	541
Środki pieniężne na początek okresu	2.878	4.545	4.545	647	106
Środki pieniężne na koniec okresu	5.217	477	2.878	4.545	647

*wydatki na zakup wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz udziałów w innych podmiotach

ROZDZIAŁ 11. ANALIZA SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

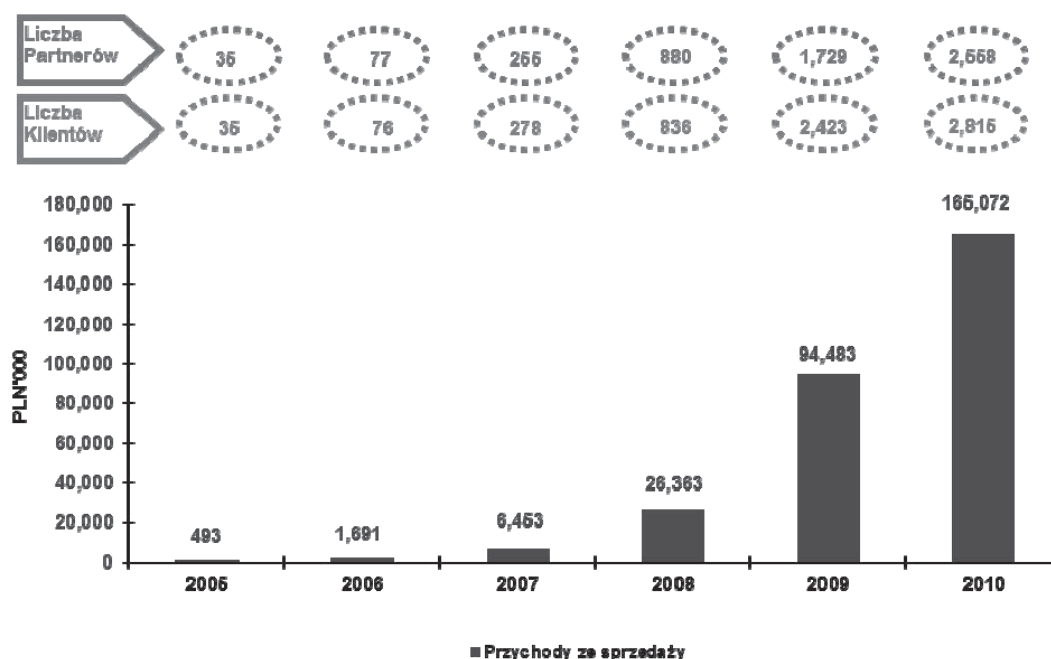
Poniższe dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2007-2009 oraz o skonsolidowane sprawozdanie za pierwsze półrocze 2010.

Konsolidacja danych za pierwsze półrocze 2010 roku obejmuje dane spółek FitSport Polska, jak również VanityStyle (od momentu jej przejęcia w maju 2010 roku). Wszystkie fragmenty opisujące działalność Emitenta w odniesieniu do danych za pierwsze półrocze 2010 roku powinny być traktowane w niniejszym rozdziale, jako odniesienia dotyczące Grupy Emitenta.

11.1. Wstęp

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Emitent odnotowywał corocznie dynamiczny wzrost przychodów. Od czasu, gdy w 2005 roku, Emitent odnotował znaczące zainteresowanie oferowanymi przez siebie produktami, zintensyfikował działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi naśladowcami jego modelu biznesowego. Poprzez budowę rozległej sieci Partnerów oraz przekonanie do swoich produktów ogromnej rzeszy Klientów, Emitent stał się drugim co do wielkości graczem na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz liderem rynku usług fitness oferowanych Klientom korporacyjnym (ocena szacunkowa Emitenta).

Dynamika rozwoju działalności Emitenta



Uwaga: Dane dotyczące liczby Partnerów i Klientów odnoszą się wyłącznie do karty MultiSport Plus

Źródło: Emitent, dane za lata 2005 i 2006 pochodzą ze statutowych sprawozdań finansowych Emitenta niezamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym i nie zostały doprowadzone do porównywalności z danymi 2007-2009. Dane za 2010 rok są to szacunkowe dane skonsolidowane zaprezentowane w rozdziale 12.3. Prospektu.

11.2. Analiza przychodów ze sprzedaży i rentowności pod kątem czynników mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta w analizowanym okresie

Przychody Emitenta pochodzą ze sprzedaży różnorodnych pozapłacowych świadczeń pracowniczych i są klasyfikowane jako przychody ze sprzedaży produktów. Znaczący udział w przychodach Emitenta stanowi sprzedaż sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus. Jej

udział w strukturze przychodów, według nieaudytowanych danych zarządczych, w ciągu analizowanego okresu kształtowała się w okolicach poziomu z 2009 roku, który wyniósł 96,6%.

Charakterystyczną cechą modelu biznesowego Emitenta jest regularny wpływ stałych comiesięcznych płatności od poszczególnych Klientów. Głównym kosztem ponoszonym przez Emitenta, mającym znaczny wpływ na marżowość uzyskiwaną na jego produktach, jest koszt związany z płatnościami za wizyty posiadaczy kart MultiSport Plus w obiektach Partnerów, a ich poziom zależy z kolei od częstotliwości dokonywanych wizyt.

Z danych Emitenta wynika, że miesiące wiosenne, jesienne i zimowe charakteryzują się znacznie większą liczbą nowo podpisywanych umów aniżeli miesiące letnie. Jednocześnie lipiec, sierpień, wrzesień oraz grudzień charakteryzują się najniższym poziomem aktywności posiadaczy kart, co przekłada się na najwyższy poziom marżowości uzyskiwanej przez Emitenta w tych miesiącach.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki Emitenta za okres 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	73.495	39.993	94.482	26.363	6.453
Zysk brutto ze sprzedaży	13.643	3.761	14.966	8.183	2.133
Rentowność brutto na sprzedaży	18,6%	9,4%	15,8%	31,0%	33,1%
Zysk ze sprzedaży	7.549	279	6.325	4.681	690
Rentowność na sprzedaży	10,3%	0,7%	6,7%	17,8%	10,7%
EBITDA	7.099	537	6.813	4.835	797
Rentowność EBITDA	9,7%	1,3%	7,2%	18,3%	12,4%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6.806	253	6.275	4.624	706
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	9,3%	0,6%	6,6%	17,5%	10,9%
Zysk brutto	6.587	324	6.396	4.698	710
Rentowność brutto	9,0%	0,8%	6,8%	17,8%	11,0%
Zysk netto, w tym	5.134	292	5.167	3.773	549
<i>przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-2	-	-	-	-
Rentowność netto	7,0%	0,7%	5,5%	14,3%	8,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,60	0,05	0,95	3,68	1,15
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,21	0,02	0,31	0,44	0,35

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność brutto na sprzedaży: $\text{zysk (strata) brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na sprzedaży: $\text{zysk (strata) ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na EBITDA: $\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na działalności operacyjnej: $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność sprzedaży netto: $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{zysk (strata) netto} / \text{kapitał własny (na koniec okresu, bez zysku netto za dany okres)}$,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{zysk (strata) netto} / \text{aktywa ogółem (na koniec okresu)}$.

Źródło: Emitent

Między 2007 a 2009 rokiem Emitent odnotował ponad czternastokrotny wzrost sprzedaży. Głównym czynnikiem, który miał wpływ na tak dynamiczny wzrost, była rosnąca popularność programu MultiSport Plus, szerszy zakres usług oraz coraz większa rozpoznawalność marki Emitenta. Stopniowo powiększono liczbę handlowców, co pozwoliło na rozszerzenie sprzedaży do mniejszych miast i mniejszych Klientów. Rezultatem tych działań był znaczny wzrost skali działalności i tym samym przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu 2010 roku, Emitent odnotował dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży, który w największym stopniu spowodowany był dalszym wzrostem sprzedaży karty MultiSport Plus.

W latach 2007 i 2008 realizowana marża brutto na sprzedaży kształtowała się na stabilnym wysokim poziomie powyżej 30%. Niezwykle dynamiczny wzrost skali działalności Emitenta w

2009 roku wpłynął w znacznym stopniu na poziom marżowości zarówno w pierwszym półroczu jak i w całym 2009 roku. Do głównych czynników mających wpływ na spadek marżowości brutto na sprzedaży w tym okresie należały:

- *Nieszczelność systemów kontroli.* Działający u Emitenta do października 2008 roku system ewidencji i kontroli wizyt dokonywanych przez posiadaczy kart MultiSport u Partnerów był systemem bardzo czasochłonnym. Nowy system raportowania wprowadzony w firmie od listopada 2008 roku nie dostarczał rzetelnej informacji o aktywności posiadaczy kart, co przy tak znaczącym wzroście skali działalności, jaka miała miejsce na przestrzeni 2008 i 2009 roku nie dawało możliwości prawidłowej analizy rentowności kontraktów. Jednocześnie, system ewidencji wizyt prowadzony przez Partnerów, pozostawiał znaczące pole do nadużyć w formie nieautoryzowanych wizyt, za które Emitent był zobowiązany zapłacić Partnerom. Zjawisko to istniało także przed 2009 rokiem, jednak w związku ze znacznym wzrostem popularności kart MultiSport Plus, odnotowane zostało jego znaczące nasilenie. Od marca 2009 zostały wprowadzone odpowiednie modyfikacje do działania systemu raportowania, co pozwoliło Emitentowi na rzetelną analizę rentowności kontraktów.
- *Niedoszacowanie aktywności posiadaczy kart MultiSport oferowanych Klientom z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw.* Koncentrując się na budowaniu skali działalności, Emitent w szerszym stopniu zaoferował swój produkt w segmencie firm małych i średnich. W cenach zaoferowanych tym podmiotom, Emitent uwzględnił prawdopodobną wyższą aktywność pracowników tych firm. Nie mając jednak tak szerokiego doświadczenia jak z firmami dużymi, nie doszacował on skali różnicy w poziomie aktywności posiadaczy kart, co negatywnie wpłynęło na poziom zyskowności części z podpisywanych umów.
- *Poszerzenie oferty usług w ramach programu MultiSport.* W celu zwiększenia atrakcyjności swojej oferty, Emitent podjął decyzję o rozszerzeniu programu MultiSport. W 2009 roku do oferty zostały dodane takie usługi jak sztuki walki, joga czy taniec, co sprawiło, że program ten zaczął być atrakcyjny również dla posiadaczy kart, którzy wcześniej nie znajdowali w nim atrakcyjnej dla siebie oferty. Przełożyło się to na zwiększony poziom aktywności posiadaczy kart, co w negatywny sposób odbiło się na marżowości osiągananej przez Emitenta.

W marcu 2009 roku zakończono wdrażanie systemu raportowania, który pozwolił Emitentowi na analizowanie rentowności umów z Klientami. Od maja 2009 roku Emitent rozpoczął działania mające na celu renegotiację lub rozwiązanie nierentownych umów. Powołano także zespół odpowiedzialny za analizowanie częstotliwości wizyt u poszczególnych Partnerów oraz kontrole procedur w obiektach Partnerów. W listopadzie 2009 roku dokonano wymiany wszystkich aktywnych kart na nowe karty MultiSport Plus, wyposażone w kod kreskowy i o nowej szacie graficznej, co wpłynęło na zmniejszenie poziomu nieautoryzowanych wizyt, uniemożliwiając nieuczciwe praktyki związane z używaniem starych nieaktualnych kart. Powzięte inicjatywy oraz efekt sezonowości wpłynęły na istotne zwiększenie marży brutto w drugim półroczu 2009 roku.

W pierwszym półroczu 2010 roku, Emitent kontynuował inicjatywy mające na celu zmniejszenie efektu nieautoryzowanych wizyt posiadaczy kart MultiSport Plus. Od marca 2010 roku rozpoczął instalację czytników kart u Partnerów, obejmując nimi na koniec pierwszego półrocza Partnerów obsługujących około 17% wszystkich wizyt (na Dzień Zatwierdzenia Prospektu jest to już 72% wizyt).

W pierwszej połowie 2010 roku marża na sprzedaży osiągnęła poziom prawie 2-krotnie wyższy niż w analogicznym okresie 2009 roku, co było spowodowane skumulowaniem efektów wszystkich działań podjętych i realizowanych w 2009 i pierwszym półroczu 2010 roku.

Dynamiczny rozwój Emitenta niósł za sobą stopniową rozbudowę struktur Emitenta. Rozbudowane zostały zasoby wewnętrzne w szczególności w ramach Pionu Sprzedaży, Obsługi Klienta oraz pionów odpowiedzialnych za wsparcie. Wzrost struktur niósł za sobą wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Ich tempo jednakże było mniejsze od tempa wzrostu przychodów, co wpłynęło na stopniowe zmniejszanie różnicy między marżowością sprzedaży a marżowością brutto na sprzedaży.

Specyfika działalności Emitenta, niski poziom aktywów trwałych, a także brak finansowania dłużnego sprawiają, że pomiędzy poziomem marży ze sprzedaży a poziomem marży brutto nie występują istotne różnice. Koszty finansowe odnotowane w pierwszym półroczu 2010 roku związane są z faktem, że Emitent po raz pierwszy sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Jest to efekt wygenerowanych strat w latach ubiegłych przez spółkę zależną FitSport Polska.

Na poziom realizowanej marży netto wpływ miał w głównej mierze poziom zapłaconych podatków.

11.3. Dynamika i struktura kosztów działalności operacyjnej

Koszty działalności Emitenta w ujęciu kalkulacyjnym za lata 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	59.852	36.233	79.516	18.180	4.321
Koszty sprzedanych produktów	59.852	36.233	79.516	18.180	4.321
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	2.304	835	2.483	870	354
Koszty ogólnego zarządu	3.789	2.647	6.158	2.632	1.089

Źródło: Emitent

Wraz ze wzrostem sprzedaży, Emitent odnotowywał systematyczny wzrost kosztów sprzedanych produktów. Na koszty sprzedanych produktów Emitenta składają się koszty płatności za wizyty posiadaczy kart MultiSport Plus w obiektach Partnerów, a ich poziom zależy od częstotliwości dokonywanych wizyt. Koszty te rosły wraz ze wzrostem skali działalności, a szczegółowa analiza przyczyn ich zmienności opisana została w punkcie 11.2.

Zarówno dynamika kosztów sprzedaży jak i kosztów ogólnego zarządu Emitenta w latach 2007-2009 i w pierwszym półroczu 2010 roku (odpowiednio wzrost o 498% przez okres trzech lat i 74% w stosunku do analogicznego półrocza roku poprzedniego) była znacznie niższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (odpowiednio wzrost o 1364% przez okres trzech lat i 84% w stosunku do analogicznego półrocza roku poprzedniego). Na koszty sprzedaży Emitenta składają się koszty generowane przez Pion Handlowy i Pion Rozwoju Produktów. Wzrost kosztów sprzedaży związany był z rozwojem struktur sprzedażowych wewnątrz firmy, a ich wartość w stosunku do przychodów systematycznie malała z poziomu blisko 5,5% w 2007 roku do 2,6% w roku 2009. Wzrost kosztów sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wynikał z kosztów poniesionych na dodatkowe działania mające zmniejszyć liczbę przypadków nieautoryzowanych wizyt, intensyfikację działań sprzedażowych oraz intensywne działania związane z rozwojem produktów.

Do kosztów ogólnego zarządu Emitenta zaliczają się koszty związane z pozostałymi pionami Spółki oraz pozostałymi kosztami ogólnymi, a ich wzrost wartościowy był związany ze zwiększaniem się skali działalności Emitenta i co za tym idzie, rozwojem struktur Emitenta. Udział także i tych kosztów w stosunku do rosnących przychodów i w tym przypadku odnotował znaczący spadek z 16,9% w roku 2007 do 6,3% w roku 2009. W pierwszym półroczu 2010 roku za wzrost kosztów ogólnego zarządu odpowiadał głównie koszt wyższego czynszu związanego z przeprowadzką do nowej siedziby Emitenta.

Koszty operacyjne Emitenta w układzie rodzajowym za lata 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Koszty razem:	65.944	39.714	88.158	21.683	5.763
Amortyzacja	292	284	538	211	91
Materiały i energia	414	250	708	151	43
Usługi obce	60.205	37.186	81.079	19.458	4.916
Podatki i opłaty	129	37	121	37	14
Wynagrodzenia	3 597	1.584	4.322	1.344	545
Świadczenia na rzecz pracowników	826	245	943	233	63
Pozostałe koszty rodzajowe	481	127	446	247	92
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Głównym kosztem ponoszonym przez Emitenta jest koszt wizyt dokonywanych przez posiadaczy kart MultiSport Plus u partnerów Emitenta zawarty w koszcie usług obcych. W 2009 roku stanowiły one około 97% całkowitego kosztu usług obcych. Przyczyny zmian zachodzących w tej kategorii kosztów w latach 2007-2009 i w pierwszym półroczu 2010 roku zostały opisane w punkcie 11.2.

Znaczącą kategorią kosztów ponoszonych przez Emitenta są także koszty wynagrodzeń i związanych z nimi świadczeń pracowniczych. Wraz ze wzrostem skali działalności, ich udział w strukturze kosztów systematycznie malał pomimo systematycznego wzrostu zatrudnienia. Jedynie pomiędzy pierwszym półroczem 2010 roku a analogicznym okresem 2009 roku można było zaobserwować wzrost udziału tej kategorii kosztów, spowodowany dalszym wzrostem zatrudnienia, w tym pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry zarządczej.

Pozostałe grupy kosztów stanowią niewielki odsetek w strukturze kosztów Emitenta i są związane głównie z kosztem wynajmu powierzchni biurowej, jej utrzymania, a także kosztami biurowymi.

11.4. Analiza aktywów i kapitałów własnych

Struktura aktywów Emitenta za lata 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Aktywa trwałe	5.639	2.968	230	159
Wartości niematerialne i prawne	3.242	237	-	1
Rzeczowe aktywa trwałe	1.241	729	75	21
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	500	55	55
Należności i pożyczki	671	1.208	100	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	294	-	82
Aktywa obrotowe	19.249	13.690	8.331	1.400
Zapasy	-	-	-	-
Należności i pożyczki krótkoterminowe	13.987	10.508	3.426	748
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30	289	344	5
Inwestycje krótkoterminowe	5.232	2.893	4.561	647
Aktywa razem	24.888	16.658	8.561	1.559

Źródło: Emitent

Ze specyfiki działalności Emitenta wynika fakt, że znaczącą część jego aktywów stanowią aktywa obrotowe. Aktywa trwałe w latach 2007-2008 stanowiły niewielką część ogółu aktywów. W związku z inwestycjami przeprowadzonymi przez Spółkę w 2009 roku i w pierwszej połowie 2010 roku (opisanymi w punkcie 8.1 Prospektu), w tych okresach obserwowany był wzrost ich wartości.

Emitent w 2009 roku odnotował znaczący wzrost wartości niematerialnych i prawnych, co było związane z zakupem systemów raportowania. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych w 2009 r. jest natomiast związany z inwestycją Emitenta w system czytników szerzej opisany w punktach 8.1 oraz 11.2 Prospektu. Wzrost wartości niematerialnych i prawnych w pierwszym półroczu 2010 wiąże się z zakupem VanityStyle powyżej wartości jej aktywów. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w pierwszej połowie 2010 roku wiąże się z zakupem kolejnych czytników kart.

Na inwestycje w jednostki zależne Emitenta w latach 2007-2009 składały się udziały w spółce FitSport Polska Sp. z o.o. Wzrost inwestycji w 2009 roku wynikał z podwyższenia kapitału w tej spółce. W pierwszej połowie 2010 roku spadek inwestycji w jednostkach zależnych wiąże się z korektą konsolidacyjną dotyczącą inwestycji w udziały FitSport Polska.

Na należności długoterminowe Emitenta składają się między innymi kaucje zapłacone przez Emitenta z tytułu najmu siedziby (opisane w punkcie 19.1.2) oraz pożyczki udzielone przez Emitenta swoim Partnerom. Emitent w 2009 roku udzielił pożyczek na rozwój 2 Partnerom. Spadek tej pozycji w pierwszym półroczu 2010 roku wiąże się ze zmianą kwalifikacji części należności na krótkoterminowe.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które pojawiły się w 2009 roku i w pierwszej połowie 2010 roku wiążą się z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów, odpisami aktualizacyjnymi należności, niewykorzystanymi urlopami oraz przychodami przyszłych okresów.

Kategoria należności i pożyczki krótkoterminowe Emitenta w analizowanym okresie składała się głównie z należności od Klientów związanych ze sprzedażą produktów Emitenta oraz w mniejszej części z zaliczek wypłaconych Partnerom na poczet przyszłych wizyt posiadaczy kart. Zmiany w tej pozycji odnotowane w latach 2007-2009 oraz w pierwszym półroczu 2010 związane były ze zwiększeniem skali działalności. Niewielką część stanowiły także pożyczki krótkoterminowe udzielone Partnerom.

Inwestycje krótkoterminowe Emitenta w analizowanym okresie odzwierciedlają poziom posiadanej gotówki. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe natomiast związane są głównie z rozliczeniem w czasie usług Partnerów.

Struktura pasywów Emitenta za lata 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Kapitał własny, w tym	13.735	8.605	5.438	1.026
<i>udziały mniejszości</i>	-7	-	-	-
Zobowiązania	11.154	8.052	3.123	534
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045	3.123	534
Pasywa razem	24.888	16.658	8.561	1.559

Źródło: Emitent

Emitent w analizowanym okresie finansował się głównie kapitałem własnym. Na zmianę jego poziomu w analizowanym okresie wpływał wygenerowany zysk netto, podwyższenie kapitału podstawowego w kwocie 639 tys. PLN w 2008 roku oraz wypłata dywidendy w kwocie 2.000 tys. PLN w 2009 roku.

Emitent w analizowanym okresie poza środkami własnymi, finansował się prawie wyłącznie zobowiązaniami krótkoterminowymi. W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe Emitenta rozkładały się w prawie równym stopniu na zobowiązania handlowe wobec Partnerów i rozliczenia międzyokresowe, które związane są z kosztami usług wykonanymi przez Partnerów, na które Emitent nie otrzymał faktury jak również z przychodami przyszłych okresów otrzymanymi od Klientów. Nieznaczną część stanowiły również zobowiązania z tytułu podatku i innych świadczeń. Emitent w analizowanym okresie nie korzystał z bankowego finansowania dłużnego.

11.5. Analiza zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w okresie 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,45	0,48	0,36	0,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,44	2,90	23,64	6,45
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,81	0,94	0,57	0,52
Wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym	-	-	-	-

Analiza zadłużenia została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny / aktywa trwałe,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny,
- wskaźnik pokrycia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym: zobowiązania finansowe / kapitał własny.

Źródło: Emitent

Emitent w analizowanym okresie nie korzystał z finansowania dłużnego, a poziom zobowiązań wynikał głównie z salda zobowiązań o charakterze handlowym na koniec poszczególnych okresów. Emitent w analizowanym okresie, w związku z tak dynamicznym wzrostem, który łączy się zawsze z pewną niestabilnością osiąganych wskaźników finansowych oraz, na początkowym etapie, niepewnością dotyczącą poziomu kosztów generowanych u Partnerów i egzekwowania płatności od Klientów, przyjął politykę bezpiecznego finansowania rozwoju ze środków wypracowanych w ramach działalności operacyjnej oraz kapitałów własnych i pożyczek od wspólników. Emitent przewiduje, że od roku 2012 będzie rozważał możliwość i zasadność wsparcia dalszego rozwoju skali również poprzez wykorzystanie dłużnego finansowania bankowego.

11.6. Analiza płynności finansowej

Wskaźniki płynności Emitenta za okres 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	1,73	1,70	2,67	2,62
Płynność szybka	1,72	1,67	2,56	2,61

Analiza płynności została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

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

Źródło: Emitent

Emitent w analizowanym okresie odnotowywał wysoki poziom płynności finansowej, co wynikało przede wszystkim z (i) faktu finansowania się głównie kapitałem własnym, będącym elementem ostrożnego podejścia do finansowania dłużnego we wstępnej fazie rozwoju działalności Emitenta, oraz (ii) z niskiego poziomu aktywów trwałych związanym ze specyfiką działalności Emitenta.

11.7. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

Wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem operacyjnym Emitenta 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	2009	2008	2007
Rotacja należności	22,52	27,20	41,99	39,20
Rotacja zobowiązań handlowych	15,36	17,52	23,75	16,81

Analiza zarządzania majątkiem obrotowym została przeprowadzona w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- rotacja należności w dniach: (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- rotacja zobowiązań handlowych w dniach: (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / koszt sprzedanych towarów, materiałów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Źródło: Emitent

Emitent wraz ze wzmocnieniem swojej pozycji rynkowej oraz poprzez wprowadzenie mechanizmów kontrolnych od 2009 roku był w stanie zintensyfikować swoje działania windykacyjne. Przełożyło się to na spadek wskaźnika rotacji należności w 2009 roku i w pierwszej połowie 2010 roku.

Poziom rotacji zobowiązań wynikał głównie z sald zobowiązań na koniec okresów. Dodatkowo, w 2009 roku wzrost salda zobowiązań wynikał ze zmiany systemu akceptacji faktur przedstawianych przez Partnerów.

11.8. Podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych

Przepływy pieniężne Emitenta za okres 2007 – 1p 2010 (skonsolidowane) (tys. PLN)

	1p 2010 (s)	1p 2009	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.695	-1.384	2.615	3.623	-217
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.357	-684	-2.282	-364	-106
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-2.000	-2.000	639	864
Przepływy pieniężne netto	2.338	-4.068	-1.667	3.898	541

Źródło: Emitent

Na zmiany w przepływach pieniężnych Emitenta w analizowanym okresie, poza poziomem generowanego zysku netto, największy wpływ miały zmiany w kapitale obrotowym. Ten element w największym stopniu wpłynął na ujemne przepływy operacyjne w 2007 roku. W związku ze stosunkowo niewielkim wzrostem kapitału obrotowego netto w 2008 roku, Emitent odnotował znaczące dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Znaczący wzrost kapitału obrotowego w 2009 roku, związany z dynamicznym wzrostem skali działalności, spowodował natomiast, że mimo znacznego wzrostu zysku netto, przepływy z działalności operacyjnej w tym roku były niższe niż w 2008 roku.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej związane są w znacznym stopniu z zakupem aktywów trwałych głównie w postaci czytników kart oraz, jak to miało miejsce w 2009 roku, wartości niematerialnych i prawnych związanych z nowym systemem informatycznym. Na przepływy w 2009 roku dodatkowy wpływ miało podwyższenie kapitału w spółce FitSport Polska Sp. z o.o. oraz pożyczki udzielone Partnerom. Na przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2010 największy wpływ miał zakup udziałów w spółce VanityStyle Sp. z o.o.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej w latach 2007 i 2008 miały wpływ podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Dodatkowo w 2007 roku Emitent spłacił pożyczki od podmiotu należącego do Prezesa Zarządu w kwocie 331 tys. PLN. Wpływy środków pieniężnych w 2009 roku z działalności finansowej wiążą się z wypłatą dywidendy w wysokości 2.000 tys. PLN za 2008 rok.

ROZDZIAŁ 12. NAJISTOTNIEJSZE TENDENCJE OD DATY OSTATNICH ZAUDYTOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

12.1. Informacje o tendencjach

Tendencje w sprzedaży i kosztach

Emitent w od końca pierwszego półrocza 2010 roku odnotował dalszy wzrost liczby Klientów, oraz idący za tym wzrost miesięcznego przychodu. Liczba klientów wzrosła z 2.602 na koniec czerwca 2010 roku do 3.000 na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Liczba kart wzrosła w omawianym okresie z 187.342 do 245.860 na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Miało to wpływ na proporcjonalny wzrost miesięcznych przychodów ze sprzedaży odnotowywanych przez Emitenta.

W opisywanym okresie Emitent zaobserwował niewielki wzrost średniego przychodu na jedną kartę. Było to głównie efektem wzrostu udziału kart MultiSport Plus współfinansowanych przez ich posiadaczy, które są kartami droższymi. Udział kart współfinansowanych wzrósł z 51.4% na koniec czerwca 2010 roku do 56% na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.

Opisane wyżej tendencje przekładały się na dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży. Przychód za trzy kwartały 2010 roku odnotowany przez Emitenta i jego spółki zależne wyniósł 115.708 tys. PLN a za cały rok 2010 165.072 tys. PLN (według danych szacunkowych)

Od końca czerwca 2010 roku Emitent obserwował także dalsze pozytywne efekty rozpoczętych w 2009 roku działań mających na celu poprawę kontroli nad marżowością umów z Klientami oraz zmniejszenie efektu nieautoryzowanych wizyt w obiektach Partnerów, które miały bezpośrednie przełożenie na poziom kosztów. System czytników kart instalowanych w obiektach Partnerów, który rozpoczął działanie w marcu 2010 roku wraz ze wzrostem liczby zainstalowanych czytników, rejestruje coraz większą część wizyt. Według szacunków Emitenta w czerwcu 2010 roku rejestrował on około 17% wizyt, a na Dzień Zatwierdzenia Prospektu już 72%. W związku z powyższym, od końca czerwca 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emitent odnotowywał wzrost marżowości brutto na sprzedaży związany z eliminacją efektu nieautoryzowanych wejść (uwzględniając normalną fluktuację związaną z sezonowością marżowości Emitenta oraz w porównaniu z analogicznym okresem za rok poprzedni). Jednocześnie w analizowanym okresie Emitent nie odnotował znaczących zmian w poziomie opłat płaconych Partnerom za wizyty posiadaczy kart.

Emitent od końca czerwca 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu utrzymywał niewielki poziom zapasów związany głównie z zapasem artykułów biurowych

Emitent, od czasu przejścia w maju 2010 roku, obserwuje również stopniowy wzrost skali działalności VanityStyle. Liczba kart obsługiwanych przez Vanity Style wzrosła z 7.018 w czerwcu 2010 roku do 11.033 na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Tak znaczący wzrost skali działalności przełożył się na osiągnięcie przez tę spółkę progu rentowności.

Od końca pierwszego półrocza 2010 Emitent rozpoczął inwestycje w rozwój działalności na rynku czeskim realizowane poprzez serię pożyczek udzielonych do swojej spółki zależnej MultiSport Benefit s.r.o. Spółka ta od października 2010 rozpoczęła działania typu „presales” produktu podobnego do karty MultiSport Plus.

Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w ciągu bieżącego roku obrotowego.

Emitentowi nie są znane tendencje, niepewne elementy, żądania zobowiązania, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

12.2. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Od dnia ostatnich sprawozdań finansowych Emitent nie odnotował żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej.

12.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent sporządził szacunki skonsolidowanych wyników za rok 2010. Emitent opiera swoje na postawie następujących założeń:

- szacunkowe skonsolidowane wyniki za rok 2010 zostały przygotowane zgodnie z polityką rachunkowości Benefit Systems S.A. zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, stosowaną w sposób ciągły, zapewniając ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi Emitenta,
- przychody Emitenta z działalności podstawowej wynikają z faktycznie zrealizowanej sprzedaży,
- koszt sprzedanych usług został ustalony w oparciu o zaewidencjonowane koszty rzeczywiste oraz częściowo w oparciu o założoną rezerwę na koszty ustaloną na podstawie zarejestrowanych przez systemy informatyczne i system czytników kart wizyt posiadaczy karty Multisport Plus (głównego produktu Emitenta) u Partnerów. W opinii zarządu koszty te nie ulegną istotnym zmianom. Wartość kosztów zarządu i kosztów sprzedaży jest wartością kosztów rzeczywistych zaewidencjonowanych do dnia sporządzenia szacunku,
- wielkości szacunkowe odzwierciedlają obecny i najlepszy stan wiedzy Zarządu, co do możliwości kształtowania się prezentowanych pozycji. Istotne szacunki zostały przejrzane i zatwierdzone przez kierownictwo.

Szacunkowe dane – skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2010 (tys. PLN)

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009*	Dynamika %
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	165.072	94.482	74,7%
Przychody ze sprzedaży usług	165.040	94.482	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32		
Koszt własny sprzedaży	128.302	79.516	61,4%
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	128.302	79.516	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36.770	14.966	145,7%
Koszty sprzedaży	5.166	2.483	
Koszty ogólnego zarządu	10.018	6.158	
Pozostałe przychody operacyjne	131	17	
Pozostałe koszty operacyjne	1.138	66	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20.579	6.275	228,0%
Przychody finansowe	230	122	
Koszty finansowe	330	1	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20.479	6.396	220,2%
Podatek dochodowy	4.255	1.229	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16.224	5.167	214,0%

* Spółka Dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe począwszy od 2010 roku, w związku z czym dane finansowe za 2009 rok pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej

12.4. Raport biegłego rewidenta dotyczący prognoz lub wyników szacunkowych

Raport biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów wyników szacunkowych Emitenta

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Benefit Systems Spółka Akcyjna.

Sprawdziliśmy wybrane elementy skonsolidowanych wyników szacunkowych za rok 2010 Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Benefit Systems S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składają się następujące elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 165.072 tysiące złotych,
- zysk brutto w wysokości 20.479 tysięcy złotych,
- zysk netto w wysokości 16.224 tysięcy złotych.

Za sporządzenie skonsolidowanych wyników szacunkowych odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było sprawdzenie tych wyników szacunkowych.

Skonsolidowane wyniki szacunkowe sprawdziliśmy stosownie do postanowień zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3000 (ISAE 3000) wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia wyników szacunkowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że szacunkowe wyniki nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Skonsolidowane wyniki szacunkowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Weryfikacji dokonaliśmy głównie drogą wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Grupy.

Dokonana przez nas weryfikacja nie wykazała niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skonsolidowane wyniki szacunkowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki Dominującej zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zakres i metoda weryfikacji wyników szacunkowych istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego też zbadane skonsolidowane wyniki finansowe mogą różnić się od wyników szacunkowych, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Justyna Komer-Fabiś

Biegły Rewident nr 10964

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 4 lutego 2011 roku.

ROZDZIAŁ 13. OTOCZENIE, W KTÓRYM DZIAŁA EMITENT

13.1. Wstęp

Emitent działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych oferowanych klientom korporacyjnym. Biorąc pod uwagę fakt, że jego sztandarowy produkt umożliwia korzystanie z usług fitness, Emitent stał się także znaczącym podmiotem tego rynku, zwłaszcza w części dedykowanej klientowi korporacyjnemu.

Według najlepszej wiedzy Emitenta proponowana przez niego karta MultiSport Plus była pierwszym tego typu produktem na rynku polskim. Emitentowi nie są znane także wcześniejsze próby zakończone sukcesem wprowadzenia podobnego modelu biznesowego w innych krajach europejskich. Na rynku polskim pojawiło się kilka podmiotów próbujących wprowadzić podobny model biznesowy. Jednakże nowatorskie podejście do potrzeb Klientów oraz do współpracy ze znaczącą siecią dostawców stawia Emitenta w pozycji lidera na rynku produktów zapewniających dostęp do obiektów i zajęć sportowych.

Od lipca 2010 roku Emitent rozpoczął działania mające na celu zaimplementowanie swojego modelu biznesowego na rynku czeskim. Rozważa również wejście ze swoimi rozwiązaniami na inne rynki środkowo-europejskie, w przypadku pojawienia się oznak, że działania na rynku czeskim odniosły zamierzony skutek.

Sposób i źródła szacowania przez Emitenta danych rynkowych został przedstawiony w Rozdziale 39 Prospektu w punkcie „Dane dotyczące pozycji konkurencyjnej”.

13.2. Rynek, na którym działa Emitent

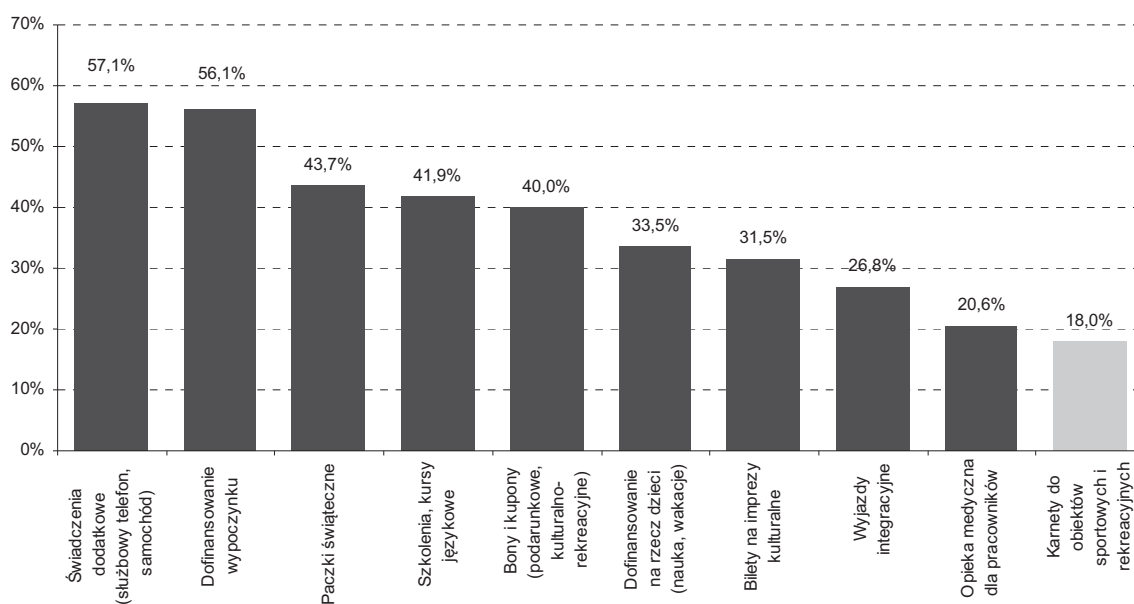
13.2.1. Ogólna charakterystyka rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych w Polsce

Do pozapłacowych środków pobudzania motywacji pracowników zalicza się dodatkowe świadczenia o istotnej wartości pieniężnej, finansowane przez pracodawców. Rynek pozapłacowych świadczeń pracowniczych, na którym działa Emitent, jest zdaniem Emitenta stosunkowo niedojrzałym rynkiem w Polsce w porównaniu do innych krajów europejskich i USA, co wynika ze stosunkowo wąskiego spektrum używanych świadczeń i z niższej świadomości pracodawców, co do korzyści wynikających z dodatkowych działań zwiększających motywację pracowników.

Znaczna część wydatków firm na pozapłacowe świadczenia pracownicze w Polsce pochodzi z Funduszy Socjalnych, do których tworzenia zobligowane przepisami prawa są podmioty spełniające odpowiednie kryteria, co zostało szerzej opisanymi w punkcie 13.5. Środki z Funduszu mogą służyć do sfinansowania całości lub części wydatków firmy przeznaczonych na pozapłacowe świadczenia pracownicze. Według szacunków Konfederacji Pracodawców Polskich (opublikowanych w artykule zatytułowanym „8 mld zł wydają pracodawcy na działalność socjalną w ciągu roku” w Gazecie Prawnej z 8 sierpnia 2009 roku) wartość corocznych składek firm na Fundusz Socjalny szacowana jest na 8 mld PLN.

Najczęściej używanymi instrumentami motywacji pozapłacowej wskazywanymi w Polsce są świadczenia ściśle związane z wykonywaną pracą. Potwierdzają to badania firmy badawczej ABC Rynek i Opinia (opublikowane w Dzienniku Gazecie Prawnej z dnia 8 lipca 2010 w artykule „Zamiast premii z korzyścią dla pracownika i firmy”) które mówią, że świadczenia takie jak telefony komórkowe, samochód służbowy czy laptopy przyznaje 57,1% firm, a szkolenia prawie 42% badanych firm. Po tradycyjne formy motywowania pracowników, takie jak dofinansowanie wczasów i paczki świąteczne, według tego samego badania sięga odpowiednio 56,1% i 43,7% firm. Po narzędzia motywacji takie jak bony i kupony sięga 40% przedsiębiorstw, a karnety do obiektów sportowych, których sprzedaż na Dzień Zatwierdzenia Prospektu stanowi główne źródło przychodu Emitenta, jedynie 18% badanych firm.

Najczęściej przyznawane świadczenia pozapłacowe w 2009 roku



Źródło: ARC Rynek i Opinia, za Gazetą Prawną z dnia 8 lipca 2010 „Zamiast premii z korzyścią dla pracowników i firmy”

13.2.2. Rynek świadczeń pozapłacowych w formie dostępów do obiektów i zajęć sportowych

Emitent, bazując na danych GfK Polonia oraz własnych analizach dotyczących ilości obiektów fitness i dostępnych informacji na temat wartości ich przychodów, szacuje wartość rynku fitness na 3-4 mld PLN. Zdecydowana większość tego rynku dedykowana jest klientom detalicznym.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu działalność Emitenta koncentruje się głównie na dostarczaniu klientom korporacyjnym świadczeń pozapłacowych w formie dostępu do szerokiej sieci obiektów sportowych. Świadczenia pozapłacowe tego typu są na rynku polskim dostarczane w trzech podstawowych formach:

- kart uprawniających do korzystania z wielu obiektów partnerskich współpracujących z dostawcą takich kart,
- abonamentów oferowanych przez sieci klubów bądź pojedyncze kluby sportowe,
- bonów uprawniających do płatności za wizyty w różnorodnych obiektach sportowych.

Zdaniem Emitenta, najbardziej popularnym świadczeniem pozapłacowym dającym dostęp do obiektów sportowych, są karty uprawniające do korzystania z obiektów partnerskich. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, według najlepszej wiedzy Emitenta, na rynku polskim karty takie oferowane są przez cztery podmioty, w tym przez Emitenta i jego podmiot zależny, VanityStyle, co stawia Emitenta na pozycji lidera tego rynku. Produkty oferowane przez wszystkie podmioty różnią się zakresem usług, rozległością sieci partnerów jak również zasadami korzystania z usług w sieciach partnerskich.

Drugim najbardziej popularnym świadczeniem pozapłacowym dającym dostęp do obiektów sportowych są abonamenty oferowane przez sieci klubów lub pojedyncze kluby sportowe. Z racji znacznego rozdrobnienia rynku fitness w Polsce, żaden z podmiotów na nim obecnych nie osiągnął, zdaniem Emitenta, znacznego udziału w rynku korporacyjnym. Zdaniem Emitenta wpływ na to ma fakt, że większość podmiotów tego rynku koncentruje się na rynku detalicznym, a klient korporacyjny jest pozyskiwany przez te podmioty jedynie lokalnie, gdy siedziba klienta znajduje się w pobliżu klubu.

Na stan wiedzy Emitenta, na rynku polskim bon dający możliwość korzystania z obiektów sportowych oferowany jest przez firmę Sodexo Pass Polska. W ramach tego samego bonu jest możliwe korzystanie także z obiektów kulturalnych. Nominał bonu określa kwotę, za jaką posiadacz może dokonać zakupu w obiektach partnerskich po detalicznych cenach partnerów i przez to nie daje tak jak produkt Emitenta nieograniczonego dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych.

13.2.3. Rynek bonów towarowych

Bony towarowe są jedną z najczęściej używanych form motywacji pozapłacowej. Bony towarowe opiewają na różne kwoty i uprawniają do zakupu różnorodnych produktów. Na polskim rynku są między innymi dostępne bony żywieniowe, uprawniające do zakupu posiłków w restauracjach i stołówkach oraz artykułów żywnościowych w sklepach, bony podarunkowe uprawniające do zakupów w różnorodnych sklepach czy też bony turystyczne akceptowane w hotelach i obiektach typu SPA.

Schemat działania wszystkich rodzajów bonów towarowych jest podobny. Wystawca bonów jest odpowiedzialny za stronę administracyjną i finansową programu. Pracodawca nabywający bony wnosi niewielką opłatę administracyjną ponad wartość zakupionych bonów. Placówki, które bony zrealizowały przekazują je do ich wystawcy, w zamian za co ten zwraca im kwotę równą wartości nominalnej bonów.

W związku z rozwojem technologicznym tradycyjne papierowe bony towarowe, szczególnie w przypadku pracowników z dużych miast, coraz częściej są zastępowane przedpłaconymi kartami, które pozwalają na płacenie za zakupy w placówkach posiadających terminale kart płatniczych oraz w Internecie.

Główni dostawcy bonów towarowych

	Liczba punktów akceptujących bony towarowe	Liczba punktów akceptujących karty elektroniczne	Liczba użytkowników bonów i karty elektronicznej
Sodexo Pass	50,000	160.000**	3,500,000
Bonus Systems	30,000	200,000	2,500,000
Accor Services (Edenred)	8,000	420	bd
TravelPass	230*	brak w ofercie	bd
Wasza Żywieniowa	7,000	brak w ofercie	bd

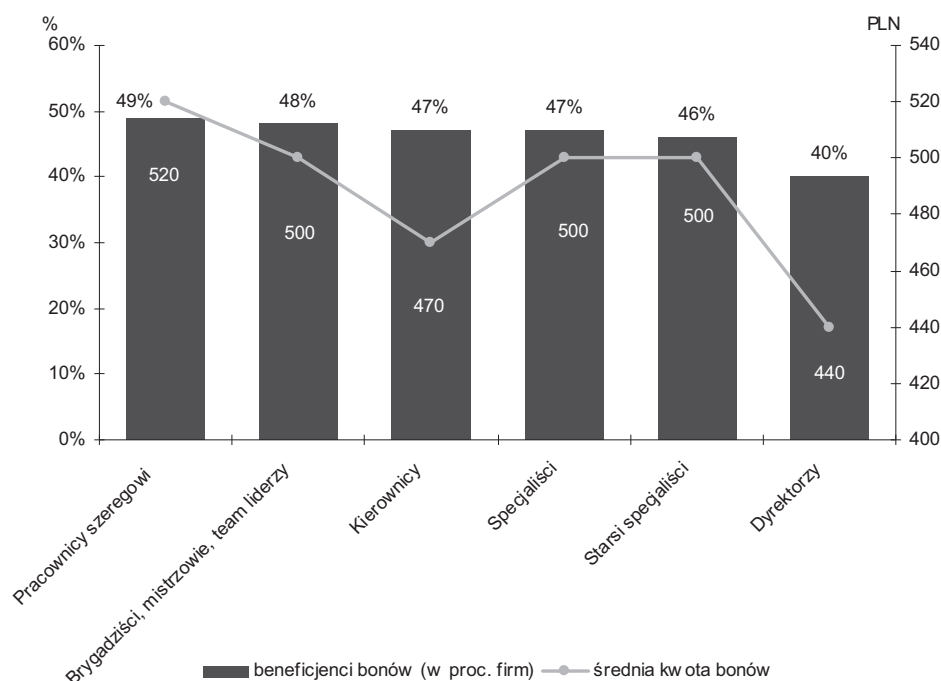
* Hotele i SPA

** Platforma VISA

Źródło: Sedlak & Sedlak za Dziennikiem Gazetą Prawną z dnia 30 września 2010, „Talon albo karta dla pracownika”

Według danych firmy Sedlak & Sedlak (opublikowanych w Dzienniku Gazecie Prawnej z dnia 30 września 2010 w artykule „Talon albo karta dla pracownika”), bony używane są najczęściej, jako element motywacji dla pracowników o niższych kwalifikacjach. Zarówno procent firm przyznających bony, jak i średnia ich kwota jest najwyższa dla grupy pracowników szeregowych.

Beneficjenci bonów towarowych



Źródło: Sedlak & Sedlak za Dziennikiem Gazetą Prawną z dnia 30 września 2010, „Talon albo karta dla pracownika”

13.2.4. Rynek programów kafeterijnych w Polsce

Programy kafeterijne to jeden z rodzajów środków motywacji pozapłacowej, dający możliwość wyboru przez pracowników interesujących ich produktów i usług spośród wcześniej określonego menu. Pracodawca określa rodzaj oraz wartość przywilejów przysługujących poszczególnym grupom zawodowym. Wysokość, a także różnorodność takich świadczeń jest odpowiednio zdywersyfikowana według kryteriów ustalonych przez pracodawcę. Pracownik dostaje zatem dostęp do kompleksowego pakietu zróżnicowanych świadczeń i to on dokonuje ostatecznego wyboru konkretnych produktów lub usług według własnych potrzeb.

W Polsce rynek programów kafeterijnych jest w początkowej fazie rozwoju, z czego wynika stosunkowo niski poziom zarówno rozpoznawalności, jak i jednoznaczności definicji takich programów. Świadczy o tym chociażby niespójność dostępnych analiz dotyczących tego rynku. Z danych opublikowanych w artykule „Do pensji trzeba coś dodać” w Pulsie Biznesu w dniu 23 lipca 2010 roku wynika, że jedynie 7 % firm w Polsce decyduje się na ten rodzaj świadczenia. Dane firmy doradczej Mercer HRC opublikowane w Rzeczypospolitej w dniu 20 czerwca 2008 roku mówią, że programy kafeterijne stosuje 17% przedsiębiorstw w Polsce, a dane firmy doradczej Hay Group opublikowane w Pulsie Biznesu w dniu 3 października 2008 roku w artykule „Płacenie bez pieniędzy” mówią o 11% firm. Zdaniem Emitenta dane te nie dotyczą programów kafeterijnych w formie podobnej do oferowanych przez Emitenta, tj. oferujących dostęp do szerokiej gamy usług będących w ofercie jednego dostawcy, dającej wybór klientowi co do zakresu usług przedstawionych pracownikom, którzy z kolei sami dokonują ostatecznego wyboru konkretnych świadczeń.

Jednocześnie według danych opublikowanych w Pulsie Biznesu 3 października 2008 w artykule „Płacenie bez pieniędzy”, w Stanach Zjednoczonych Ameryki z takiego rozwiązania korzysta około 50% a na Węgrzech 35% firm.

13.3. Perspektywy rozwoju rynku, na którym działa Spółka

Perspektywy rynku kart zapewniających dostęp do partnerskich obiektów sportowych

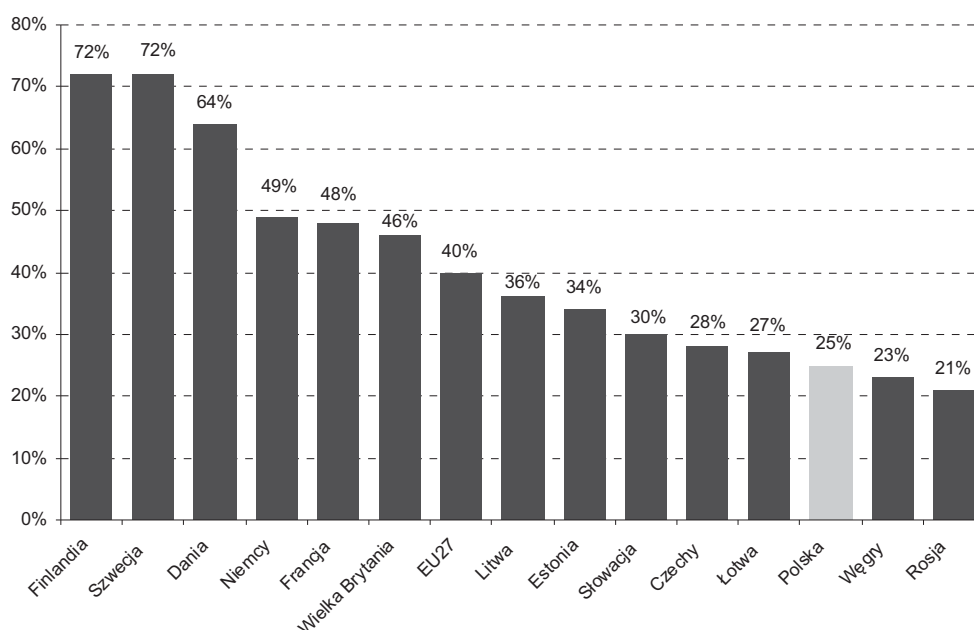
Emitent zwiększył sprzedaż swoich produktów z około 1 mln PLN w 2006 roku do 94,4 mln PLN w 2009 roku i także w roku 2010 odnotowuje dalszy dynamiczny wzrost. Mimo tak gwałtownego

wzrostu przychodów, który w znaczącym stopniu był zasługą rosnącej popularności karty MultiSport Plus wśród pracodawców, Emitent widzi potencjał dla dalszego zwiększenia sprzedaży tego produktu. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, karta MultiSport Plus sprzedawana była do 3.000 Klientów korporacyjnych. Według badania przeprowadzonego dla Emitenta przez GfK Polonia we wrześniu 2010 roku, w Polsce istnieje około 158 tys. przedsiębiorstw zatrudniających ponad 15 pracowników i będących potencjalnym odbiorcą karty MultiSport Plus. Emitent w pierwszej kolejności planuje skupić się na oferowaniu kart MultiSport Plus około 60-80 tys. firm koncentrując się przy ich wyborze na ich wielkości, lokalizacji oraz profilu branżowym. Wynika z tego, że obecna penetracja wśród potencjalnych Klientów kształtuje się na poziomie 3,5-4,5%. Nie bez znaczenia jest też fakt, że wraz ze wzrostem penetracji jego produktu wśród firm stanowiących na Dzień Zatwierdzenia Prospektu grupę docelową, Emitent zamierza poszerzyć swoje wysiłki sprzedażowe o firmy z innych branż i pochodzących z mniejszych miast.

Za możliwością poszerzenia bazy Klientów Programu MultiSport Plus, przemawia także fakt, że często pracownicy, którzy u poprzedniego pracodawcy otrzymywali, jako formę motywacji pozapłacowej, kartę MultiSport Plus, przy zmianie pracy namawiają swojego nowego pracodawcę do wprowadzenia tego elementu motywacji pozapłacowej. Rosnąca popularność tego produktu sprawia także, że jego zakup inicjowany jest przez samych dyrektorów personalnych w przedsiębiorstwach. Według badania GfK Polonia przeprowadzonego na zlecenie Emitenta we wrześniu 2010 roku, zainteresowanych zaoferowaniem karty MultiSport Plus własnym pracownikom jest od 2,5-7 tys. firm, a raczej zainteresowanych od 13 tys. do 22 tys. firm, co łącznie stanowi około od 8 do 14% firm zatrudniających powyżej 15 pracowników.

Na działalność w Polsce, jak i w pozostałych krajach, w których Emitent rozważa rozpoczęcie działalności, wpływa także stopień aktywności fizycznej społeczeństwa, jak również przyzwyczajenia dotyczące miejsca uprawiania tej aktywności. Według danych opublikowanych w Eurobarometrze Komisji Europejskiej dotyczącego sportu i aktywności fizycznej opublikowanego w marcu 2010 roku wynika, że jedynie 25% Polaków deklaruje uprawianie sportu lub ćwiczeń fizycznych z pewną regularnością. Podobnie niski poziom aktywności fizycznej odnotowywany jest w Republice Czeskiej (28%), gdzie Emitent rozpoczął swoją działalność, jak i w innych krajach, w których w przyszłości Emitent rozważy rozwinięcie swojej działalności: Słowacja (30%), Węgry (23%). Biorąc pod uwagę rosnącą promocję zdrowego stylu życia w krajach Unii Europejskiej, Emitent uważa, że może to pozytywnie wpłynąć na zainteresowanie oferowanymi przez niego produktami w tych krajach. Dla porównania w Szwecji i Finlandii odsetek ten wynosi około 72%, w Danii 64%, Holandii 56%, a w Niemczech 49%.

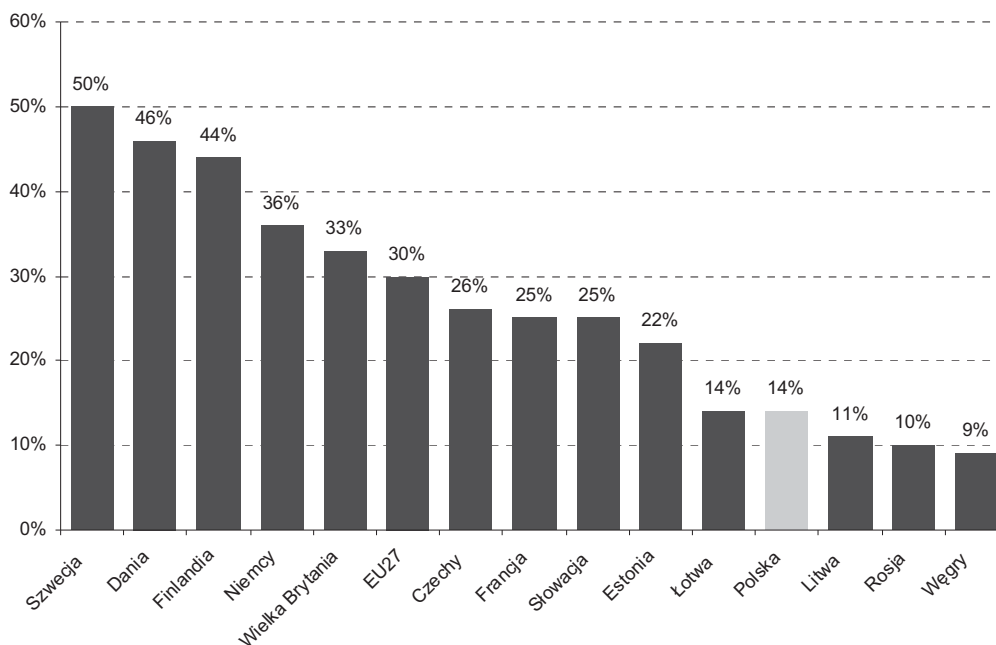
Aktywność fizyczna społeczeństw w poszczególnych krajach Unii Europejskiej



Źródło: Eurobarometr, Komisja Europejska, Sport i aktywność fizyczna, marzec 2010

Wpływ na działalność Emitenta mają także preferencje dotyczące miejsca uprawiania sportu, a konkretnie jak często przyjmuje ono formę zorganizowaną w obiektach i klubach sportowych. W Polsce 14% osób spośród uprawiających jakąś formę aktywności fizycznej, robi to w klubach i obiektach sportowych. W Czechach jest to 26%, na Słowacji 25%, na Węgrzech 9% a w Rumunii 10%. W Szwecji natomiast odsetek ten sięga 50%, Danii 46% a Finlandii 45%.

Odsetek osób uprawiających sport w formie zorganizowanej w obiektach i klubach sportowych w poszczególnych krajach Unii Europejskiej



Źródło: Eurobarometr, Komisja Europejska, Sport i aktywność fizyczna, marzec 2010

Wyrównywanie różnic zarówno w poziomie aktywności fizycznej, jak i preferencjach co do miejsca uprawiania sportu między krajami Europy Środkowo- Wschodniej a pozostałymi krajami Unii Europejskiej, może przełożyć się na wzrost atrakcyjności oferty Emitenta.

Perspektywy rynku programów kafeteryjnych

Rynek pozapłacowych świadczeń pracowniczych w Polsce jest, zdaniem Emitenta, rynkiem bardzo perspektywnym. Według danych ARC Rynek i Opinia (opublikowanych w dzienniku Gazecie Prawnej z dnia 8 lipca 2010 roku w artykule „Zamiast premii z korzyścią dla pracownika i firmy”) wartość tego rynku ma wzrosnąć o około 7% w 2010 roku. Z tego samego badania wynika, że 25% pracodawców planuje wzrost wydatków na świadczenia pozapłacowe, a 68% pracodawców planuje pozostawienie ich bez zmian. Zdaniem Emitenta, jednakże znaczna część jego potencjału tkwi nie tyle w samym wzroście, co w jego dużej wartości (ponad 8 mld PLN wydawane przez firmy na Fundusz Socjalny) oraz niskim udziale nowoczesnych narzędzi motywacji pozapłacowej, których Emitent jest dostawcą.

W przypadku programów kafeteryjnych znaczącym źródłem ich finansowania jest m.in. Fundusz Socjalny. Zdaniem Emitenta około połowy wartości całego budżetu z Funduszy Socjalnych, tj. 4 mld PLN, przeznaczana jest na usługi, które mają się znaleźć w ofercie Programów Kafeteryjnych Emitenta, co zostało opisane w punkcie 16.3. W szczególności Programy Kafeteryjne zawierające te usługi będą stanowić ciekawą alternatywę dla dostępnych obecnie na rynku świadczeń pozapłacowych (np: bonów czy wczasów pod gruszą). Programy Kafeteryjne dają pracodawcy nowoczesne narzędzie kontroli nad sposobem wykorzystania przez pracowników przyznanych im świadczeń, przez co pozwalają na utrzymanie spójności sposobów motywacji z kulturą korporacyjną. Stanowią one ciekawą ofertę dla dużych firm, w których

występuje duże zróżnicowanie profilu demograficznego personelu. Zdaniem Emitenta daje to dobre perspektywy dla wzrostu ich sprzedaży.

13.4. Pozycja konkurencyjna Emitenta

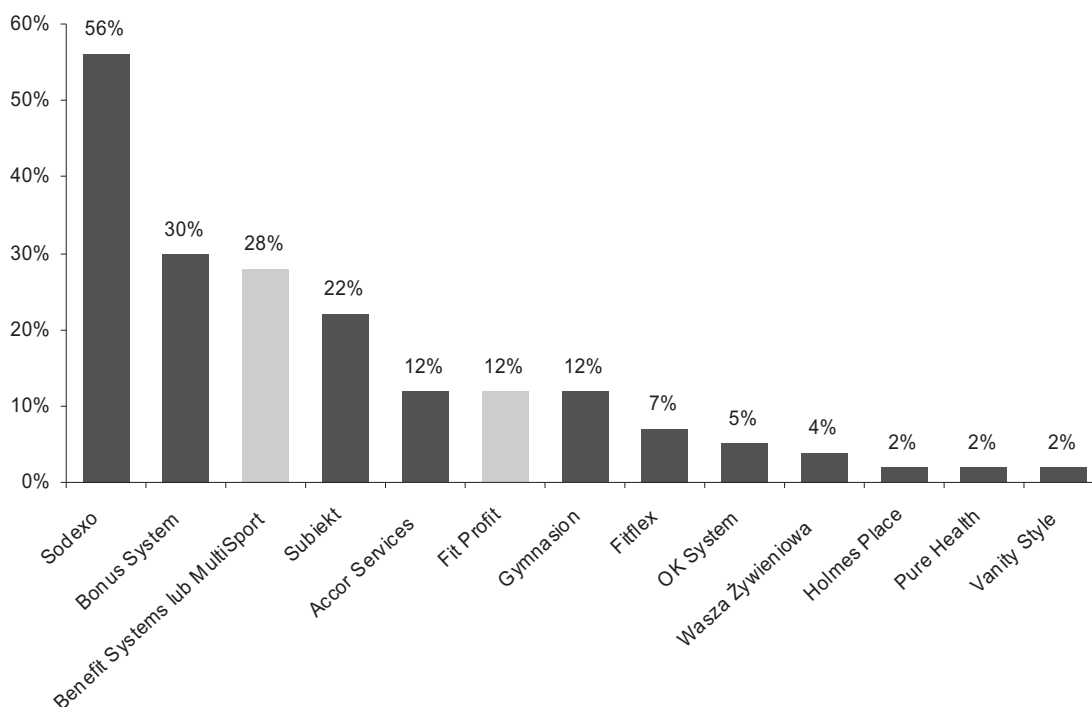
13.4.1. Pozycja rynkowa Emitenta

Biorąc pod uwagę szacowaną przez Konfederację Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynoszącą 8 mld PLN, udział Emitenta w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozproszony. Według oceny Emitenta, stawia go to na 2 pozycji pod względem udziału w rynku po firmie Sodexo Pass Polska.

Poprzez działania w obszarze oferowania usług fitness, Emitent jest też znaczącym podmiotem tego rynku, w szczególności w części oferowanej klientom korporacyjnym. Wartość rynku fitness szacowana jest przez Emitenta na 3-4 mld PLN, co wskazuje, że za pośrednictwem Emitenta realizowane są transakcje stanowiące od 4-5% wartości tego rynku i znacznie większy udział w jego segmencie korporacyjnym. Zdaniem Emitenta jest on liderem w bardzo rozproszonym rynku.

Produkty Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu oferowane są wyłącznie firmom, tak więc duże znaczenie dla jego rozwoju ma rozpoznawalność wśród pracowników działów personalnych w tych firmach, jak również wśród innych osób mających wpływ na wydatkowanie środków przeznaczonych na pozapłacowe motywowanie pracowników w firmach. O znaczącym udziale rynkowym Emitenta świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia, firmę Emitenta bądź jego sztandarowy produkt, kartę MultiSport Plus, rozpoznaje około 28% wspomnianych wyżej osób, co stawia go na trzeciej pozycji wśród najbardziej rozpoznawalnych firm oferujących świadczenia pozapłacowe. Dodatkowo marka Fit Profit, należąca do spółki VanityStyle, której Emitent jest większościowym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością. Poza Emitentem największą rozpoznawalnością cieszą się firmy zajmujące się oferowaniem bonów, takie jak Sodexo Pass Polska, Bonus Systems Polska S.A. czy Accor Services Polska (Edenred). Znacznie mniejszą rozpoznawalnością charakteryzują się firmy zajmujące się, podobnie jak Emitent, oferowaniem produktów zapewniających nieograniczony dostęp do różnych sieci do obiektów sportowych, czy największe sieci klubów fitness.

Poziom rozpoznawalności dostawców świadczeń pozapłacowych (w %)*

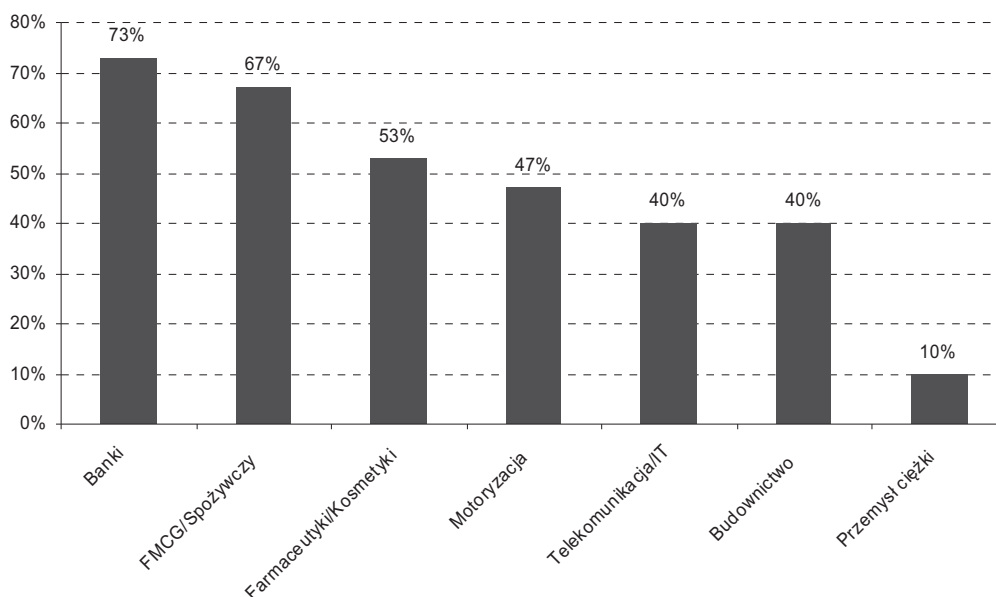


*Znajomość wspomagana

Źródło: GfK Polonia, badanie sporządzone na zlecenie Emitenta, wrzesień 2010

O pozycji rynkowej Emitenta świadczy także poziom penetracji jego produktów wśród największych firm w Polsce (wg rankingu „500 Polityki” opublikowanej w tygodniku Polityka nr 19 z dnia 8 maja 2010 roku). Na dzień 31 października 2010 roku penetracja ta kształtowała się na poziomie około 35% procent, przy czym największy poziom penetracji Emitent odnotował wśród przedsiębiorstw z branż: bankowej, FMCG i farmaceutycznej.

Poziom penetracji Emitenta wśród największych przedsiębiorstw w Polsce według branż



Źródło: Emitent na bazie „500 Polityki” z dnia 8 maja 2010 oraz własnych analiz na dzień 31 października 2010, analiza wg liczby Klientów na dzień 31 października 2010 roku

13.4.2. Najwięksi konkurenci

Ze specyfiki rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych w Polsce wynika fakt, że konkuruje on głównie z firmami oferującymi świadczenia w formie:

- fakultatywnych zajęć o charakterze sportowo-rekreacyjnym i kulturalnym,
- bonów na zakup różnorodnych produktów w sieci placówek współpracujących.

W ramach pierwszej grupy konkurentów, produkt podobny do oferowanej przez Emitenta karty MultiSport Plus oferują dwie firmy, OK System Polska Sp. z o.o. oraz Fitflex Sp. z o.o. Zdaniem Emitenta, firmy te łącznie dysponują niewielkim udziałem w rynku produktów zapewniających dostęp do partnerskich obiektów sportowych. Dodatkowo w tym segmencie Emitent do niedawna konkurował ze spółką VanityStyle, reprezentującą zdaniem Emitenta największą efektywność w rozwoju produktów z pośród wspomnianych konkurentów. 24 maja 2010 roku Emitent stał się właścicielem 96% udziałów w tej spółce, co zostało szerzej opisane w Rozdziale 26.

Jednocześnie należy podkreślić, że zajęcia sportowo rekreacyjne w formie abonamentów dla klientów korporacyjnych oferowane są także przez większe sieci klubów fitness lub pojedyncze kluby fitness zlokalizowane w pobliżu lokalnych centrów biznesowych, jednakże firmy te koncentrują się na rynku detalicznym. Rynek klubów fitness cechuje się bardzo dużym rozdrobnieniem. Dodatkowo w związku z faktem, że większość sieci klubów fitness w Polsce należy do Partnerów Emitenta, nie jest on traktowany przez kluby jako konkurent.

Zarówno zakup produktów oferowanych przez Emitenta, jak i innego typu pozapłacowych świadczeń pracowniczych, zazwyczaj odbywa się z tych samych budżetów przeznaczonych na motywowanie pracowników w firmach. Dlatego konkurentami Emitenta są również inne spółki działające na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych, w tym także bonów. Największym konkurentem Emitenta z tego punktu widzenia na rynku polskim jest firma Sodexo Pass Polska, która jest największym dostawcą na polskim rynku bonów zakupowych. Dodatkowo firma Sodexo dostarcza bon kulturalno-rekreacyjny na zakup wejściówek do obiektów sportowych i placówek

kulturalnych. Inne znaczące podmioty tego rynku to Bonus Systems Polska Sp. z o.o., Accor Services Polska Sp. z o.o. (Edenred) czy Wasza Żywieniowa Polska Sp. z o.o.

13.5. Otoczenie prawne

Emitent jest spółką prawa handlowego, podlegającą przepisom Kodeksu Spółek Handlowych, a także innym przepisom prawa krajowego i unijnego.

W związku z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie podlegał przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na Emitencie nie ciążyą nadzwyczajne obowiązki oraz nie dotyczą go szczególne przywileje ani uprawnienia wynikające z przepisów prawa.

W stosunku do Emitenta mają zastosowanie przepisy z różnych dziedzin prawa, zarówno prywatnego jak i publicznego. W najszerszym zakresie zastosowanie mają przepisy z zakresu prawa cywilnego, prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności Emitenta mają postanowienia ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych, która nakłada obowiązek tworzenia zakładowego funduszu świadczeń socjalnych na każdego pracodawcę zatrudniającego według stanu na dzień 1 stycznia danego roku, co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Pozostali pracodawcy mają prawo tworzenia zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

Fundusz tworzy się z corocznego odpisu podstawowego, naliczanego w stosunku do przeciętnej liczby zatrudnionych (co do zasady w wysokości 37,5% przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej w roku poprzednim lub w drugim półroczu roku poprzedniego, jeżeli przeciętne wynagrodzenie z tego okresu stanowiło kwotę wyższą - na jednego zatrudnionego).

Zasady i warunki korzystania z usług i świadczeń finansowanych z Funduszu, oraz zasady przeznaczania środków Funduszu na poszczególne cele i rodzaje działalności socjalnej określa pracodawca w regulaminie zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

ROZDZIAŁ 14. INFORMACJE O EMITENCIE

14.1. Historia i forma prawna Emitenta

14.1.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Prawna nazwa Emitenta: Benefit Systems Spółka Akcyjna.

Handlowa nazwa Emitenta: Benefit Systems S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 2 ust. 1 Statutu Emitenta, jako: Benefit Systems Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z § 2 ust. 2 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: Benefit Systems S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370919. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 listopada 2010 roku.

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia spółki Benefit Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, dokonany uchwałą nr 2/2010 Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 listopada 2010 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Roberta Błaszczaka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ulicy Długiej numer 31, rep. A. 22572/2010).

Poprzednik prawny Emitenta został zarejestrowany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy w Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 marca 2006 roku pod numerem KRS 0000254017 (sygn. akt WA.XII NS-REJ.KRS/29990/05/466).

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Siedzibą Emitenta jest Warszawa. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent działa w formie spółki akcyjnej.

Adresem Emitenta jest Warszawa (00 - 097), ul. Fredry 6.

Telefon: (+ 48 22) 531 30 00

Fax: (+ 48 22) 831 79 20

Adres strony internetowej: www.benefitsystems.pl

Adres poczty elektronicznej: info@benefitsystems.pl

14.1.2. Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie i zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki, Regulaminami wewnętrznymi oraz innymi właściwymi przepisami prawa.

14.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka Benefit Systems powstała w 2000 roku pod nazwą VFE Polska S.A., zmieniając w 2001 roku nazwę na eAkces S.A. Początkowo, w zakres działalności Spółki wchodziło oferowanie rozwiązań z zakresu usług finansowych. W listopadzie 2002 roku James Van Bergh objął funkcję Prezesa Zarządu. W tym czasie podjęta została decyzja, o rozszerzeniu zakresu oferowanych produktów o usługi z zakresu sportu i rekreacji.

2004 – 2005: Okres tworzenia innowacyjnych produktów

W 2004 roku Emitent zdecydował o wycofaniu się ze świadczenia usług finansowych i skoncentrował się na tworzeniu innowacyjnych rozwiązań w segmencie pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację. Pierwszym autorskim produktem Emitenta był pakiet o nazwie eAkces, oferowany w postaci karty eAkces firmom i zapewniający ich pracownikom nieograniczony dostęp do klubów sportowych – program początkowo obejmował kilka warszawskich obiektów sportowych, a Spółka kierowała swoją ofertę głównie do Klientów z terenu miasta Warszawy i okolic.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, Spółka była pierwszym podmiotem na rynku polskim, który zaoferował pracodawcom możliwość dostępu ich pracowników do świadczeń pozapłacowych w formie karty dającej możliwość tak szerokiego nieograniczonego dostępu do zajęć sportowych za z góry skalkulowaną cenę.

Pozytywny odzew Klientów na ofertę Emitenta oraz wzrost jej popularności, umożliwił stopniowe pozyskiwanie Klientów z innych regionów kraju, głównie w dużych miastach wojewódzkich – Krakowie, Wrocławiu i Poznaniu. Na przełomie roku 2005 i 2006 Emitent współpracował z 25 Partnerami i 10 Klientami w 4 miastach na terenie Polski.

Do końca pierwszego kwartału 2005 roku James Van Bergh poprzez podmioty zależne i powiązane, skupił wszystkie udziały w Spółce oraz podjął działania (podwyższenie kapitału) w celu zmniejszenia istniejącego zadłużenia decydując jednocześnie o zmianie strategii firmy. W tymże roku rozpoczął się proces zmiany nazwy firmy i formy prawnej Emitenta na Benefit Systems sp. z o.o., co miało odzwierciedlać koncentrację na tworzeniu rozwiązań, które będą możliwie najszerzej odpowiadać na zapotrzebowanie rynku w zakresie efektywnego pozafinansowego motywowania pracowników. W uzupełnieniu oferowanego pakietu świadczeń z zakresu sportu i rekreacji, które obejmowała karta eAkces, Emitent zaczął oferować pracodawcom dostęp do bardziej rozbudowanych świadczeń w formie Programów Kafeteryjnych, których koncepcja szerzej opisana została w punkcie 16.3 Prospektu.

2006 – 2008: Budowanie skali i przewagi konkurencyjnej

Wzrost popularności karty eAkces wśród Klientów stworzył Emitentowi szansę na rozpoczęcie szybkiej ekspansji i znaczne zwiększenie skali działalności. Emitent rozbudował struktury odpowiedzialne za sprzedaż produktów i za rozbudowę sieci współpracujących Partnerów. Liczba pracowników wzrosła z 33 osób w 2007 roku do poziomu 69 osób w 2008 roku. W tym okresie Emitent odnotował gwałtowny wzrost zarówno liczby Klientów, która na koniec 2008 roku osiągnęła ponad 800 firm, jak i liczby Partnerów – do prawie 900.

Zdaniem Emitenta, decyzja o rozszerzeniu struktur sprzedażowych pozwoliła na dotarcie do szerokiej grupy Klientów w różnych regionach kraju i tym samym zbudowanie znaczącej przewagi nad jego konkurentami. Według wiedzy Emitenta, dopiero w roku 2007 - 2008 działanie rozpoczęły kolejne 3 firmy, w których ofercie pojawiły się produkty mogące konkurować z ofertą Emitenta.

Wraz ze wzrostem skali działalności i pojawieniem się konkurencji, Emitent wprowadzał kolejne ulepszenia oferowanych produktów przez znaczące powiększenie liczby Partnerów. Rosnące doświadczenie w ocenie poziomu aktywności użytkowników kart z różnego typu organizacji, uwzględnienie różnych modeli finansowania kart przez Klientów, pozwoliło Emitentowi na zbudowanie efektywnego modelu ustalania cen usług dla Klientów.

Zmianom uległ także główny produkt Emitenta – w 2007 roku karta eAkces została zastąpiona kartą MultiSport. Do karty MultiSport, Emitent dołączył jako bonus kartę rabatową Benefit oraz poszerzył zakres programu MultiSport poprzez dodanie usługi umożliwiającej korzystanie z porad dietetycznych Set Point oraz propozycji edukacyjnych i rozrywkowych Edukado dla dzieci (opisanych szerzej w punkcie 16.3 Prospektu).

2009 – 2010: Wewnętrzna reorganizacja ukierunkowana na dalszy wzrost

W związku z dynamicznym rozwojem i dla zapewnienia dalszego wzrostu, Emitent w roku 2009 podjął decyzję o reorganizacji struktur i systemów zarządczych w taki sposób, aby poziom profesjonalnej obsługi oraz efektywność systemów Emitenta dostosowane były do znaczącego wzrostu skali jego działalności.

Na ten okres datowane jest wzmocnienie struktur wysokiego szczebla zarządczego Emitenta, poprzez zatrudnienie 4 profesjonalistów z 10-15 letnim doświadczeniem na szefów Pionów Sprzedaży, Rozwoju Produktów, Finansów i Księgowości oraz Obsługi Klienta dając im jednocześnie wysoki poziom autonomii przy organizacji poszczególnych pionów. Z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Zarządzającego ustąpił Pan Marek Kamola, który od początku działalności Emitenta na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych z dziedziny sportu i rekreacji brał udział w rozwoju i budowie pozycji rynkowej Emitenta.

W marcu 2009 roku wdrożono nowo opracowany na potrzeby Emitenta informatyczny system raportowania i bieżącej kontroli pozwalający na dogłębną analizę m.in. marżowości poszczególnych umów oraz poziomu aktywności użytkowników kart, dostosowany do potrzeb dynamicznie rozwijającego się biznesu. Wpłynęło to w sposób istotny na możliwość dopasowania oferty do poszczególnych typów Klientów, a także na efektywność weryfikacji liczby wizyt dokonywanych przez użytkowników (podstawowego czynnika generującego koszty po stronie Emitenta).

Gwałtowny wzrost liczby zawieranych umów z nowymi Klientami spowodował konieczność wprowadzenia bardziej efektywnych mechanizmów kontroli wizyt posiadaczy kart (kluczowy czynnik wpływający na marżowość umów Emitenta). W drugim kwartale 2009 roku Emitent rozpoczął prace nad nowoczesnym systemem czytników, ściśle związanym z wewnętrznymi systemami raportowania. W celu wdrożenia nowego systemu czytników wymieniono wszystkie karty na nowe karty MultiSport Plus opatrzone kodem kreskowym. Efektywność czytników kart została przetestowana na początku 2010 roku na grupie wybranych Partnerów, a po pomyślnym przejściu wstępnych testów rozpoczął się proces wprowadzania ich do pozostałych obiektów partnerskich. Do końca 1 kwartału 2011 mają one objąć kontrolą około 90% wszystkich wizyt. System czytników stał się jednym z elementów programu „Fair Play”, opisanego szerzej w punkcie 16.6. Prospektu, mającego na celu zwiększenie poszanowania zasad współpracy na linii Klient – posiadacz karty – Partner – Benefit Systems, a w szczególności ochrony strony kosztowej modelu biznesowego MultiSport Plus.

W pierwszej połowie 2009 roku Emitent poszerzył portfel dostępnych produktów, wprowadzając na rynek MultiBilet i wchodząc tym samym w świadczenia pracownicze z obszaru kulturalno – rozrywkowego, oraz wprowadzając dodatki do karty MultiSport Plus dające możliwość korzystania m.in. z warsztatów Top Training, czy karta rabatowa Benefit Kids kierowana do osób posiadających dzieci i dbających o ich rozwój psychofizyczny.

W celu zapewnienia efektywnych i komfortowych warunków pracy wszystkim pracownikom, w grudniu 2009 siedziba Emitenta została przeniesiona do pomieszczeń przy ul. Fredry w Warszawie.

Rok 2010 okazał się także intensywny pod względem budowania przewagi konkurencyjnej na rynku. Emitent podjął decyzję o szerszym oferowaniu swoich produktów w nowym segmencie małych i średnich Klientów i rozpoczął ich dystrybucję poprzez firmę FitSport Polska (spółka zależna Emitenta). W maju 2010 Emitent przejął najsilniejszego, według oceny Zarządu, ze swoich konkurentów – firmę VanityStyle – oferującego produkty komplementarne do programu MultiSport Plus kierowane do średnich i dużych przedsiębiorstw, pozycjonowane jako produkt tańszy z węższym zakresem oferowanych usług i dający dostęp do mniejszej liczby Partnerów.

W ramach realizacji średnioterminowej strategii obejmującej próbę implementacji modelu biznesowego Emitenta na innych rynkach, w lipcu 2010 roku Emitent rozpoczął działalność na rynku czeskim poprzez spółkę zależną MultiSport Benefit s.r.o.

W trzecim kwartale 2010 roku Emitent opracował strategię rozwoju na lata 2010 - 2012, szerzej opisaną w punkcie 16.2 Prospektu, mającą na celu dalszy dynamiczny wzrost i rozpoczął jej wdrażanie, m.in. poprzez dokonanie inwestycji w najlepsze sieci klubów fitness.

W czwartym kwartale 2010 roku poszerzony został skład zarządu. Emitent powołał na stanowisko Wiceprezesa Pana Ryszarda Styśło.

Zgodnie założeniami przyjętej przez Emitenta strategii, od listopada 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emitent podpisał umowę inwestycyjną z osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą Calypso – Mikołaj Nawacki (sieć klubów fitness), opisana szerzej w Rozdziale 26, nabył udziały w spółce City Fitness Sp. z o.o., jak również nabył udziały i zobowiązał się do udzielenia pożyczki spółce Yello Technic Sp z o.o., co zostało szerzej opisane w punkcie 8.1 Prospektu

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu liczba Klientów wyniosła 3.000, liczba aktywnych kart MultiSport Plus – 245.860, a liczba Partnerów, z którymi Emitent współpracuje w ramach programu MultiSport Plus – 2.660.

ROZDZIAŁ 15. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

15.1. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Benefit Invest Ltd z siedzibą w Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia, która posiada 58,68% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Podmiotem dominującym wobec Benefit Invest Ltd jest Agnieszka Van Bergh, małżonka Jamesa Van Bergha - Prezesa Zarządu, który bezpośrednio posiada 28,1% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

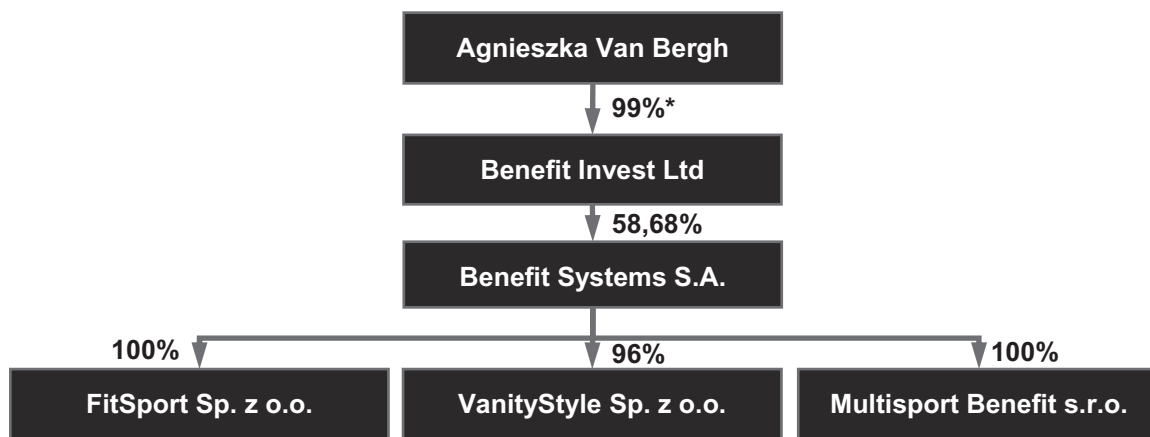
Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do trzech podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).

W dniu 10 grudnia 2010 r. Emitent objął 234 udziały spółki City Fitness Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie pod numerem 0000342382, o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 117.000,00 PLN. Udziały objęte przez Emitenta stanowią 12,5% kapitału zakładowego oraz uprawniają do 12,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Oświadczenie Emitenta o przystąpieniu do spółki, nie miało charakteru umowy znaczącej. W dniu 4 marca 2011 r. Emitent zawarł umowę opcji sprzedaży posiadanych udziałów w okresie 2 lat od dnia zawarcia umowy opcji.

W dniu 4 marca 2011 r. Emitent nabył 20 udziałów spółki Yello Technic Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wschód VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000374730, o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 1.000,00 PLN. Udziały nabyte przez Emitenta stanowią 20% kapitału zakładowego oraz uprawniają do 20% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Umowa nabycia udziałów spółki nie miało charakteru umowy znaczącej.

Wartość księgowa udziałów Emitenta w spółce City Fitness Sp. z o.o. oraz Yello Technic Sp. z o.o. nie przekracza 10% skonsolidowanych aktywów netto Emitenta oraz udział kapitałowy nie wytwarza co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub skonsolidowanej straty netto.

Schemat grupy kapitałowej Emitenta przedstawiono poniżej:



* Posiadanie pośrednie i bezpośrednie

Istotnymi podmiotami z grupy kapitałowej Emitenta są następujące podmioty:

FitSport Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Canaletta 4, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów w kapitale zakładowym.

VanityStyle Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Ciołka 17 lok. 403, w której Emitent posiada 96% udziałów i głosów w kapitale zakładowym.

MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze, przy ul. Zelený pruh 95/97.

15.2. Opis Spółek zależnych Emitenta

FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-099), przy ul. Canaletta 4, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000105187.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości 500,00 PLN każdy. Wszystkie udziały znajdują się w posiadaniu Emitenta.

Prezesem zarządu spółki jest James Van Bergh – Prezes Zarządu Emitenta. Prokurentem spółki jest Monika Hertel – prokurent Emitenta. W spółce nie ustanowiono rady nadzorczej.

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

Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy spółki, przedmiotem działalności tej spółki jest:

- działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z),
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z),
- działalność portali internetowych (63.12.Z),
- pozostałe pośrednictwo pieniężne (64.19.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (66.12.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z),
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (66.21.Z),
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych (66.22.Z),
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (70.21.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
- działalność agencji reklamowych (73.11.Z),
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (73.12.A),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73.12.C),
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D),
- badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (82.11.Z),
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie sklasyfikowane (85.59.B),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (96.09.Z).

Spółka nie posiada utworzonych rezerw.

Za rok obrotowy 2009 spółka przyniosła 170.568,57 PLN straty netto. Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 500 tys. PLN.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze.

Emitent posiada wobec FitSport Polska Sp. z o.o. należności, które na dzień 30 września 2010 roku wynosiły – 302 tys. PLN. Na dzień 30 września 2010 roku Emitent nie posiadał zobowiązań wobec FitSport Polska Sp. z o.o.

VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-445), przy ul. Ciołka 17 lok. 403, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejestrowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000293511.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 62.500,00 PLN i dzieli się na 25 udziałów o wartości 2.500,00 PLN każdy. 24 udziały (96%) znajdują się w posiadaniu Emitenta.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. W spółce ustanowiono Radę Nadzorczą oraz powołano prokurenta z dniem 2 września 2010 roku (osoby powiązane z Emitentem). Skład Rady Nadzorczej VanityStyle Sp. z o.o.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – James Van Bergh (Prezes Zarządu Emitenta),
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Artur Małek (Dyrektor Finansowy Emitenta),
- Członek Rady Nadzorczej – Robert Kamiński (Dyrektor Pionu Rozwoju Produktów Emitenta),
- Prokurent – Monika Hertel (Prokurent Emitenta).

VanityStyle Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych produkt o podobnej charakterystyce do produktów Emitenta, jednakże o węższym zakresie oferowanych usług, mniejszej liczbie Partnerów i pozycjonowany jako produkt tańszy. Zgodnie z aktualnym brzmieniem umowy spółki, przedmiotem działalności tej spółki jest:

- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (46.1),
- sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (46.5),
- sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (46.6),
- sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.9),
- restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne (56.10),
- przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa (56.2),
- przygotowywanie i podawanie napojów (56.30.Z0),
- wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (58.1),
- działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (58.2),
- działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (59.1),
- działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (59.20.Z),
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (62.0),
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność, działalność portali internetowych (63.1),
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (63.9),
- pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.9),
- działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe (69.20.Z),
- doradztwo związane z zarządzaniem (70.2),
- badania i analizy techniczne (71.20),
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (72.20.Z),

- reklama (73.1),
- badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
- wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (77.1),
- wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego (77.2),
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (77.3),
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40.Z),
- działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki (79.1),
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (79.90),
- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (81.10.Z),
- sprzątanie obiektów (81.2),
- działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą (82.1),
- działalność centrów telefonicznych (call center) (82.2),
- działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.9),
- pozaszkolne formy edukacji (85.5),
- działalność wspomagająca edukację (85.6),
- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej (86.9),
- działalność twórcza związana z kulturą i rozrywką (90.0),
- działalność związana ze sportem (93.1),
- działalność rozrywkowa i rekreacyjna (93.2),
- pozostała działalność usługowa, nie sklasyfikowana (96.09.Z),

Spółka nie posiada utworzonych rezerw.

Emitent nie posiadał na dzień 30 września 2010 r. należności lub zobowiązań wobec VanityStyle. Spółka nie posiada utworzonych rezerw.

Za rok obrotowy 2009 spółka przyniosła 59.861,80 PLN straty netto. Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 2.993 tys. PLN.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), wpisana do rejestru prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze, oddział C, pod numerem 168281.

Emitent jest jedynym wspólnikiem spółki MultiSport Benefit s.r.o.

James Van Bergh – Prezes Zarządu Emitenta pełni jednocześnie funkcję prezesa Zarządu spółki MultiSport Benefit s.r.o.

MultiSport Benefit s.r.o. posiada kapitał zakładowy w wysokości 200.000 Kč. MultiSport Benefit s.r.o. posiada kapitał zakładowy w wysokości 200.000 Kč. Wkład o wartości 200.000 Kč pokryty został przez Emitenta wkładem pieniężnym.

Spółka została utworzona w 2010 r. za rok obrotowy 2009 nie został wypracowany zysk oraz nie powstała strata, jak również z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent pozostaje ze spółką w relacjach gospodarczych - udzielił spółce zależnej pożyczek w kwocie 2,2 mln Kč, 1,4 mln Kč, 1,1 mln Kč oraz 0,6 mln Kč.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 200.000 Kč.

ROZDZIAŁ 16. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

16.1. Przewagi konkurencyjne

Działalność Emitenta od 2004 roku koncentruje się na dostarczaniu innowacyjnych pozapłacowych świadczeń pracowniczych z zakresu sportu i rekreacji, a także kultury i rozrywki klientom korporacyjnym. Emitent przeszedł dynamiczny rozwój od dostawcy jednolitego produktu umożliwiającego nieograniczony dostęp do grupy obiektów sportowych, do dostawcy bardziej złożonych programów coraz bardziej odpowiadających na konkretne potrzeby konkretnych grup Klientów (takich jak szyte na miarę Programy Kafeteryjne), dających Klientom dowolność w doborze zakresu pozapłacowych świadczeń dla swoich pracowników. Wiele lat doświadczeń oraz szczególna dbałość o długotrwałe relacje z Partnerami, pozwoliły Emitentowi na zbudowanie silnej i systematycznie rosnącej pozycji biznesowej i uzyskania statusu czołowego gracza na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz pozycji lidera w oferowaniu usług fitness dla klienta korporacyjnego.

Emitent jest podmiotem charakteryzującym się bogatym doświadczeniem, dynamicznym wzrostem skali działalności, stale poprawiającymi się wynikami finansowymi. Zdaniem Zarządu, Emitent dysponuje szeregiem przewag konkurencyjnych, umożliwiających mu dalszy dynamiczny rozwój:

Pozycja pioniera i wiodącego dostawcy usług na perspektywnym i dynamicznym rynku

- **Innowacyjność produktów.** Według najlepszej wiedzy Emitenta program zaoferowany Klientom w postaci karty dającej tak szeroki dostęp do obiektów i klubów sportowych, był pierwszym tego typu produktem w Polsce, co pozwoliło Emitentowi uzyskać pozycję lidera tego rynku (potwierdzoną liczbą 3.000 Klientów i 2.660 Partnerów na Dzień Zatwierdzenia Prospektu).

Jednocześnie według jego najlepszej wiedzy, Emitent był jednym z pierwszych podmiotów na rynku Polskim oferujących programy kafeteryjne. Mimo dużego zróżnicowania tej kategorii produktów, Emitent jako pierwszy zaoferował rozwiązanie pozwalające na tak szerokie jego dostosowanie do indywidualnych potrzeb Klienta

- **Ugruntowana pozycja na perspektywnym rynku.** Emitent jest wiodącą firmą na rynku świadczeń pozapłacowych, które w Polsce finansowane są głównie z Funduszy Socjalnych firm o łącznej wartości szacowanej przez Konfederację Pracodawców Polskich na około 8 mld PLN w 2009 roku (szerzej opisanym w punkcie 13.2 Prospektu). Potencjał zwiększenia udziału sztandarowego produktu Emitenta (karty MultiSport Plus) w tym rynku, wedle oceny Emitenta, jest znaczący. Emitent szacuje, że liczba podmiotów stanowiących grupę docelową Emitenta (o odpowiedniej wielkości, lokalizacji i profilu branżowym) wynosi 60-80 tys. firm. Biorąc pod uwagę obecną liczbę Klientów, penetrację rynku przez Emitenta można oszacować na poziomie około 3,5-4,5%, przy czym penetracja wśród 500 największych firm w Polsce (wg rankingu „500 Polityki”, nr 19 z dnia 8 maja 2010 roku) wynosi 35%.

Emitent widzi także znaczący potencjał dla oferowanych Programów Kafeteryjnych. Coraz większa świadomość wśród zarządzających firmami dotycząca konieczności i opłacalności wprowadzania różnych sposobów motywowania pracowników, tworzy podstawę wzrostu udziału Emitenta w rynku świadczeń pozapłacowych, a produkty oferowane przez Emitenta zyskują coraz większą popularność wśród firm zainteresowanych motywowaniem swoich pracowników, stanowiąc ciekawą i atrakcyjną alternatywę dla tradycyjnych bonów.

Dopasowanie do potrzeb Klienta, wysoka atrakcyjność i ciągły rozwój produktów pozwalające na zwiększenie efektywności i skali działalności

- **Elastyczność oferty i szybkość dostarczania produktów na rynek.** Emitent dysponuje doświadczonym zespołem oraz opracowywaną przez lata szczegółową bazą danych, co pozwala mu w odpowiedzi na zmieniające się potrzeby Klientów, elastycznie reagować i podejmować decyzje oraz szybko wprowadzać zmodyfikowaną ofertę na rynek. Bliska współpraca z Klientami i zdobyte zaufanie sprawiają, że Emitent jest w stanie szybko i

efektywnie dostosowywać produkty zgodnie z sugestiami Klientów co sprawia, że odpowiadają one potrzebom Klientów, a częstotliwość zmian dokonywanych w ofercie utrudnia innym podmiotom stworzenie produktu, który zagroziłby w znaczący sposób pozycji rynkowej Emitenta.

- **Korzyści skali.** Emitent współpracuje obecnie z 3.000 Klientów korporacyjnych i z ponad 2.660 Partnerami. Liczba aktywnych użytkowników kart MultiSport Plus Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu sięgnęła 245.860. Osiągnięcie tak znaczącej skali działalności uzasadnia inwestycję w systemy informatyczne i rozwiązania technologiczne związane ze szczegółowym raportowaniem i kontrolą szczelności systemu, co z kolei pozytywnie wpływa na zyskowność Emitenta. Dodatkowo, duża liczba Klientów i Partnerów uzasadnia inwestycje w rozwój i wzbogacanie istniejących produktów oraz pozwala na testowanie różnorodnych pomysłów związanych z ulepszaniem i modyfikacją produktów. Wzrost liczby użytkowników uczęszczających za pośrednictwem Emitenta do poszczególnych obiektów sprawia także, że Emitent jest w stanie wynegocjować korzystne warunki współpracy u swoich Partnerów (dla znaczącej ich części sprzedaż generowana przez posiadaczy kart Emitenta stanowi znaczny udział w ich przychodach), co z kolei wpływa na konkurencyjność cenową oferty Emitenta.

Efektywny model biznesowy

- **Umiejętność prognozowania aktywności posiadaczy kart.** Model biznesowy Emitenta zakłada stałe kwoty miesięcznych płatności przez Klientów za nieograniczony dostęp do usług oferowanych w ramach poszczególnych produktów, co oznacza, że bierze on na siebie ryzyko związane z dużą aktywnością posiadaczy kart. Kluczowym czynnikiem sukcesu w działalności Emitenta jest zatem umiejętność przewidywania prawdopodobnego poziomu aktywności posiadaczy kart. Dysponując danymi o aktywności posiadaczy kart od 3.000 Klientów i 245.860 użytkowników, Emitent wypracował efektywny model przewidywania poziomu aktywności w zależności od rodzaju organizacji, charakterystyki jej pracowników oraz modelu finansowania zakupu kart, co pozwala na ustalenie dla Klienta ceny, która zwiększa prawdopodobieństwo osiągnięcia pożądanego poziomu zyskowności kontraktu.
- **Elastyczny model finansowania zakupu produktów przez Klientów.** Emitent stworzył elastyczny model finansowania zakupu produktów przez Klientów, uwzględniający zarówno ich możliwości finansowe, jak i wymogi polityki korporacyjnej, co przyczyniło się do zwiększenia liczby Klientów. Wewnętrzne systemy rozliczeń Emitenta dopuszczają kilka form współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez ich posiadaczy. W ten sposób Klienci dysponujący budżetem, który nie jest w stanie pokryć całości kosztu zakupu programu, mogą zaoferować swoim pracownikom częściowe sfinansowanie ich uczestnictwa w programie. Pozostała część płatności pokrywana jest przez samego pracownika. Takie rozwiązanie w znacznym stopniu zwiększa atrakcyjność produktów Emitenta.
- **Rozwinięte mechanizmy kontroli kosztów.** Głównym kosztem ponoszonym przez Emitenta jest koszt wizyt użytkowników programów MultiSport Plus w obiektach sportowych Partnerów Emitenta. Celem zmniejszenia ryzyka prowadzonej przez Emitenta działalności, jakim są nieautoryzowane wizyty w obiektach sportowych (podrobione karty, karty nieopłacone, wizyty „wirtualne”), które podwyższają poziom kosztów Emitenta, wprowadzone zostały w roku 2009 odpowiednie systemy kontroli i raportowania. W marcu 2009 został wdrożony nowy system raportowania, umożliwiający uzyskanie bardzo szczegółowych informacji o poziomie aktywności na poziomie miast, Partnerów, Klientów czy użytkowników, który pozwolił na poprawę marży brutto w II półroczu 2009 roku. W marcu 2010 roku Emitent rozpoczął również proces instalacji czytników kart, które do końca marca 2011 (około 1.000 czytników) mają objąć około 90% rejestracji wszystkich wizyt użytkowników korzystających z głównego produktu Emitenta – kart MultiSport Plus. Oszczędności wygenerowane poprzez wprowadzenie takiego całościowego systemu kontroli, analizy i raportowania przekładają się na dalszą poprawę i ustabilizowanie marży brutto na sprzedaży, widoczną w drugim półroczu 2010 roku (szerzej omówione w punkcie 11.2 Prospektu), co umożliwi z kolei Emitentowi dalszą poprawę atrakcyjności jego oferty.

Umiejętne motywowanie oraz zarządzanie relacjami zewnętrznymi i wewnętrznymi

- **Relacje z Partnerami i umiejętność ich utrzymywania.** O atrakcyjności oferty dla Klientów decyduje między innymi szeroka i łatwo dostępna sieć obiektów, z których mogą korzystać pracownicy. Stąd tak ważną kwestią dla Emitenta jest budowanie i utrzymanie bardzo dobrych relacji z Partnerami (opisanych szerzej w punkcie 16.6 Prospektu). Emitentowi udało się wypracować na tyle dobre relacje z Partnerami, że w ciągu sześciu lat prowadzenia obecnej działalności ze współpracy zrezygnowało jedynie kilku spośród wszystkich 2.660 Partnerów (wg stanu na Dzień Zatwierdzenia Prospektu). Najlepszym Partnerom (sieci najbardziej uczęszczane przez użytkowników kart) Emitent oferuje możliwość przyspieszonej płatności za wizyty w postaci zaliczek, a także, w przypadku chęci rozbudowy sieci klubów i posiadaniu odpowiedniego zabezpieczenia, udzielanie pożyczek na ten cel, co dodatkowo wzmacnia relacje biznesowe. Dodatkowo, w czwartym kwartale 2010 roku Emitent wdrożył strategię (opisaną w punkcie 16.2 Prospektu), zakładającą możliwość podpisania z wybranymi sieciami klubów fitness umów inwestycyjnych, których efektem mają być inwestycje w rozbudowę ich sieci, przekładające się na polepszenie jakości i zwiększenie dostępności obiektów dla użytkowników kart Emitenta.
- **Promowanie kreatywności wśród pracowników Emitenta.** Zarówno model biznesowy jak i produkty oferowane przez Emitenta cechuje duży poziom unikalności. Styl zarządzania oraz sposób wynagradzania pracowników przez Emitenta zaprojektowany jest w taki sposób, aby zachęcać ich do kreatywnego myślenia i podejmowania inicjatyw mających na celu rozwój nowych lub ulepszenie istniejących produktów. Jednym z jego elementów będzie program motywacyjny, opisany w punkcie 17.3 Prospektu, który, w przypadku jego pełnej realizacji, obejmie 35 kluczowych pracowników firmy.

16.2. Strategia

Długoterminowym celem strategicznym Emitenta jest uzyskanie pozycji lidera na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz dalszy dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności, a także zwiększenie udziału w rynku. Strategia Emitenta opiera się na chęci tworzenia i dostarczenia klientom innowacyjnych systemów pozapłacowych świadczeń pracowniczych, mających na celu zwiększenie lojalności i motywacji ich pracowników, a samym pracownikom poprawy ich zdrowia i satysfakcji poprzez uczestnictwo w zajęciach sportowych i rekreacyjnych. Dlatego przy tworzeniu produktów Emitent koncentruje się na:

- jak najwyższej oferowanej przez produkt wartości dla pracodawcy w stosunku do zaproponowanej ceny,
- jak najmniejszym wysiłku administracyjnym po stronie klienta związanym z wdrożeniem produktu,
- jak największej atrakcyjności oferty dla pracowników.

Strategia Emitenta do 2012 zakłada działania, które mają w przeważającym stopniu wspierać wzrost sprzedaży produktów będących na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w ofercie Emitenta. W szczególności Emitent zamierza kłaść nacisk na:

- **Zwiększenie penetracji karty MultiSport Plus wśród pracodawców** poprzez:
 - **Segmentację Klientów.** W 2010 roku Emitent rozpoczął działania poszerzenia gamy swoich produktów związanych z dostępem do klubów fitness w celu lepszego dopasowania do indywidualnych potrzeb różnych grup Klientów. Przejęcie spółki VanityStyle pozwoliło Emitentowi zaoferować produkt tańszy oferujący węższy zakres usług i dostęp do mniejszej liczby Partnerów. Rozpoczęto także sprzedaż karty MultiSport Plus poprzez FitSport Polska w celu zaoferowania jej mniejszym firmom. Emitent planuje także wprowadzenie produktu o szerszym i bardziej ekskluzywnym zakresie usług, przeznaczonego dla wysokiej kadry menedżerskiej. W planach jest także wprowadzenie dla dużych korporacji możliwości oznaczenia produktów Emitenta logiem Klienta (*private label*) i indywidualnego ich dostosowania zgodnie z preferencjami Klientów. Wprowadzenie rozbudowanych mechanizmów kontroli dostępów do obiektów, opartych o system czytników kart, pozwoli

Emitentowi w przyszłości na dowolne dostosowywanie produktów do potrzeb Klientów.

- **Zwiększenie wysiłków sprzedażowych.** Emitent, w początkowej fazie swojego rozwoju, koncentrował się na oferowaniu swoich produktów do wybranej grupy firm zlokalizowanymi w największych miastach Polski należących do branż będących zdaniem Emitenta najbardziej perspektywicznymi (takimi jak finansowa, FMCG, farmaceutyczna, technologiczna) stopniowo poszerzając zarówno grupę docelową, jak i wprowadzając dywersyfikację geograficzną (docierając z produktami również do mniejszych miast). Emitent planuje kontynuację tych działań poprzez oferowanie swoich produktów do miast o mniejszej liczbie mieszkańców, jak również z branż, które wcześniej były poza jego zainteresowaniem. W tym celu Emitent planuje rozbudowanie struktur sprzedażowych.
- **Dalsze uatrakcyjnienie i poprawa jakości oferowanych produktów.** Emitent planuje w dalszym ciągu polepszać jakość karty MultiSport Plus poprzez zwiększanie zakresu dostępnych za jej pośrednictwem usług, jak również liczby i jakości Partnerów. Jednym z działań mających służyć realizacji tego celu, są planowane umowy inwestycyjne podpisywane z wybranymi sieciami klubów szerzej opisane w punkcie 8.2, z których środki mają być przeznaczone na rozbudowę, modernizację, bądź budowę nowych klubów fitness. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent podpisał dwie takie umowy.
- **Zwiększenie sprzedaży kompleksowej oferty Programów Kafeteryjnych poprzez:**
 - **Budowanie kompleksowego wystandaryzowanego rozwiązania.** Programy Kafeteryjne oferowane przez Emitenta (opisane w punkcie 16.3 Prospektu) opierają się głównie na ofercie firm zewnętrznych (najczęściej w postaci bonów lub karnetów tych Partnerów). W odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku, Emitent planuje dostosowanie swojej oferty w taki sposób, aby stanowiła bardziej wystandaryzowane i kompleksowe rozwiązanie ułatwiające korzystanie z oferty pod względem logistycznym i prawno-podatkowym, jak również umożliwiła Emitentowi uzyskanie wyższej marży na Programach Kafeteryjnych, poprzez zastąpienie bonów zewnętrznych dostawców bonami własnymi. Swoją przewagę konkurencyjną Emitent będzie również budował w oparciu o wyjątkowo szeroki asortyment oferowanych usług oraz ich wielowariantowe dostosowanie, rozumiane jako zdefiniowanie zgodne z indywidualnymi potrzebami Klienta co do: miejsca/terytorium, czasu, beneficjenta, rodzaju usługi itd.
 - **Zwiększenie wysiłków sprzedażowych.** Do czerwca 2010 roku za sprzedaż wszystkich produktów Emitenta odpowiedzialny był jeden zespół sprzedawców. W lipcu 2010 roku w Pionie Handlowym został wyodrębniony dedykowany zespół odpowiedzialny za sprzedaż Programów Kafeteryjnych, który na Dzień Zatwierdzenia Prospektu liczy 5 osób. Zespół ten jest odpowiedzialny za zaoferowanie tego programu na początek do około tysiąca największych firm w Polsce z branż będących zdaniem Emitenta najbardziej perspektywicznymi (takimi jak finansowa, FMCG, farmaceutyczna, technologiczna).
 - **Budowę nowej platformy internetowej.** Obsługa Programów Kafeteryjnych na Dzień Zatwierdzenia Prospektu odbywa się w oparciu o platformę internetową odpowiednią do obecnej skali i zakresu usług oferowanych w ramach Programów. W związku z planami zwiększenia liczby dostępnych usług i szerszego oferowania Programów Kafeteryjnych, Emitent do końca pierwszego półrocza 2011 planuje wprowadzenie nowej platformy, przyjaznej dla pracownika i dającej Klientom rozbudowane spektrum funkcjonalności umożliwiających generowanie różnorodnych raportów, jak również kalkulacje podatkowe dla różnych typów usług.
 - **Budowę świadomości klientów odnośnie Programów Kafeteryjnych.** Świadomość wśród pracodawców i pracowników odnośnie możliwości i zalet w motywowaniu pracowników, jakie dają programy kafeteryjne, jest w Polsce, zdaniem Emitenta, niska. Dlatego Emitent zamierza podjąć działania w celu poprawy tej świadomości poprzez realizację działań marketingowych w formie konferencji i

spotkań dla pracowników działów HR, sponsorowanie artykułów o tej tematyce, czy publikacji materiałów marketingowych.

- **Przejęcie udziałów w innych podmiotach.** W uzasadnionych ekonomicznie przypadkach Emitent będzie podejmował działania w celu przejęcia udziałów w spółkach dysponujących komplementarnym produktem mogącym wzbogacić ofertę Programów Kafeteryjnych. Plany te zostały opisane szerzej w punkcie 8.2.

Emitent oczekuje, że około 90% jego sprzedaży oraz zysku przez następne 2 do 3 lata będzie generowane poprzez sprzedaż dwóch podstawowych opisanych powyżej produktów. Dodatkowo, bazując na swojej silnej pozycji rynkowej, potwierdzonej dobrymi relacjami z Partnerami i Klientami, oraz szerokiej bazie użytkowników produktów, Emitent planuje podjąć dodatkowe działania rozwojowe:

- **Udostępnienie kanału dotarcia do szerokiej bazy osób uczęszczających do klubów sportowych zewnętrznym dostawcom produktów i usług.** Emitent planuje wprowadzić do obiektów Partnerów około 500 ekranów LCD i stworzyć kanał mediowy o tematyce sportowo - zdrowotnej, który będzie wyświetlany na tych ekranach. Emitowana treść będzie dotyczyła tematyki sportowej, porad zdrowotnych, rozwoju osobistego oraz oferty bieżącej Emitenta. Emitowane będą także reklamy istotnych graczy na rynku odzieży sportowej, napojów oraz innych. Zdaniem Emitenta, sieć Partnerów obsługuje miesięcznie około 1 mln osób o bardzo atrakcyjnym profilu dla takich reklamodawców – młodzi, dbający o zdrowie, pracujący. Dodatkowo, Emitent planuje podjęcie innych działań o podobnym charakterze, np.: oferowanie próbek produktów w sieci Partnerów.
Dochodem z tych źródeł Emitent planuje dzielić się z Partnerami, lub zaoferować dostęp do czasu antenowego dla promowania własnych usług Partnerom, z którymi współpracuje w ramach programów kafeteryjnych. Wprowadzenie tej usługi planowane jest na lata 2011–2013.
- **Wprowadzenie dodatkowych usług dla użytkowników produktów Emitenta.** Dysponując dostępem do 245.860 posiadaczy kart MultiSport Plus, Emitent jest w stanie zaoferować im szeroki zakres produktów i usług dodatkowych po preferencyjnych cenach. W planach Emitenta jest oferowanie produktów i usług związanych ze sprzętem sportowym i turystycznym, usługami finansowymi, ubezpieczeniowymi i medycznymi. Emitent przeprowadził badania wśród Klientów i posiadaczy kart MultiSport Plus, które wskazują, że taka dodatkowa oferta byłaby dla nich atrakcyjna.
- **Oferowanie produktów poza granicami Polski.** Emitent w lipcu 2010 roku rozpoczął testowanie swojego modelu biznesowego na rynku czeskim. Jeżeli pojawią się oznaki, że model biznesowy Emitenta przyjął się na tym rynku, Emitent nie wyklucza zaimplementowania swojego modelu biznesowego także na innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

16.3. Opis podstawowych produktów i usług Emitenta

Podstawowym założeniem przy opracowywaniu produktów Emitenta jest dostarczenie innowacyjnych systemów zapłacowych świadczeń pracowniczych, mających na celu zwiększenie lojalności i motywacji pracowników Klienta. Dlatego wszystkie produkty oferowane przez Emitenta zostały opracowane w sposób mający zapewnić następujące charakterystyki:

- jak najwyższą oferowaną przez produkt wartość dla pracodawcy w stosunku do zaproponowanej ceny,
- jak najmniejszy wysiłek administracyjny po stronie Klienta związany z wdrożeniem produktu,
- jak największa atrakcyjność oferty dla pracowników.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent oferuje 3 podstawowe produkty:

- Karta MultiSport Plus,
- Programy Kafeteryjne,

- MultiBilet.

Dodatkowo spółka zależna Emitenta VanityStyle posiada w swojej ofercie produkt o podobnej charakterystyce do karty MultiSport Plus, kartę Fit Profit.

Karta MultiSport Plus jest głównym produktem Emitenta. W 2010 roku jej udział w strukturze przychodów wynosił 94,4%. Mimo nieznacznego obecnie udziału Programów Kafeteryjnych w strukturze przychodów, elementem realizacji strategii Emitenta jest w przyszłości znaczące zwiększenie ich sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży w podziale na główne grupy asortymentowe w latach 2007 – 2010 (tys. PLN)

	2010*	1p 2010	1p 2009	2009	2008	2007
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.)	155.849	71.025	38.393	91.224	25.650	6178
Programy Kafeteryjne	3.689	1.600	1.403	2.810	712	276
MultiBilet	1.027	393	197	449	-	-
Fit Profit	4,507	477	-	-	-	-
Razem	165.072	73.495	39.993	94.483	26.363	6.453

*Dane szacunkowe

Źródło: Emitent, dane dotyczące przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty pochodzą z sprawozdawczości zarządczej i nie były przedmiotem weryfikacji przez biegłych rewidentów.

Karta MultiSport Plus

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 2.660 obiektach w około 400 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu (na Dzeń Zatwierdzenia Prospektu). Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, groty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownie, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu do Partnerów Emitenta należy większość siłowni i basenów w Polsce.

Program skierowany jest do pracodawców, chcących zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do obiektów sportowych takich jak siłownie, baseny i kluby fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Emitentem. Natomiast Emitent ponosi koszty wszystkich faktycznych wizyt pracowników według stawek wynegocjowanych z Partnerami – klubami fitness i innymi obiektami sportowymi.

Wraz ze wzrostem popularności programu MultiSport Plus, Emitent zwiększał nie tylko liczbę Partnerów, do których posiadacze karty mieli dostęp, ale poszerzał także ofertę o nowe dodatki do karty i produkty w ramach programu. Firmy decydujące się na program MultiSport Plus otrzymują również dla swoich pracowników Kartę Rabatową Benefit, uprawniającą do uzyskania rabatów na poziomie od 10% do 20% na zakupy produktów i usług w sieci Partnerów programu Karty Rabatowej Benefit liczącej ponad 1.900 obiektów w ponad 260 miastach w Polsce. W części sieć tych Partnerów pokrywa się z Partnerami Karty Multisport Plus, którzy udzielają zniżek na usługi nieobjęte kartą MultiSport Plus. Do usług oferowanych w ramach programu należą w szczególności usługi z dziedziny sportu i rekreacji, pielęgnacji ciała i urody, zdrowia, spędzania czasu wolnego, rozwoju i rodziny oraz zakupów, a także usług noclegowych i gastronomii. Karta Rabatowa Benefit jest także sporadycznie sprzedawana jako osobny produkt do Klientów nie dysponujących budżetem na zakup pełnego pakietu Multisport Plus. Płatność za ten produkt realizowana jest w formie rocznego abonamentu.

Dodatkowo Emitent z okazji Dnia Dziecka w 2010 roku zaoferował dla posiadaczy Karty MultiSport Plus, Kartę Rabatowa Benefit Kids, która uprawnia do korzystania ze zniżek u ponad 180 partnerów programu Benefit Kids oferujących zajęcia sportowo rekreacyjne i o charakterze

edukacyjnym dla dzieci. Emitent nieustannie poszerzana sieć partnerów programu, aby różnicować zakres świadczeń oraz lokalizacji. Program daje Klientom oraz posiadaczom kart możliwość zgłaszania propozycji nowych Partnerów.

W ramach oferty programu MultiSport Plus, Emitent wprowadził możliwość uczestnictwa w warsztatach oferowanych przez zewnętrzne firmy, organizowanych cyklicznie. Na specjalne życzenie, Emitenta organizuje takie warsztaty także w siedzibach największych Klientów. Do warsztatów oferowanych na Dzień Zatwierdzenia Prospektu należą:

- **SetPoint** – to możliwość korzystania z bezpłatnych warsztatów na temat zdrowego żywienia oraz korzystania ze zniżek na usługi poradni dietetycznych sieci SetPoint,
- **Edukado** – usługa ta umożliwi uczestniczenie w bezpłatnych warsztatach Vademecum Troskliwego Rodzica rozwijających umiejętności rodzicielskie oraz korzystanie z atrakcyjnych zniżek na usługi Edukado związane z rozwojem i edukacją dzieci,
- **Top Training** – oferta zawierająca propozycje warsztatów oferowanych na terenie całego kraju, podczas których beneficjenci karty MultiSport Plus mogą bezpłatnie korzystać z zajęć pokazujących skuteczne metody walki ze stresem oraz ze zniżek na seminaria.

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

Liczba kart MultiSport Plus w podziale na główne województwa w latach 2007 – Dzień Zatwierdzenia Prospektu

	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2010	1p 2010	2009	2008	2007
Mazowieckie	75.372	73.045	62.740	60.325	18.677	4.768
Dolnośląskie	39.583	37.465	30.055	28.723	8.742	1.835
Małopolskie	38.526	37.229	32.010	27.560	7.326	1.745
Wielkopolskie	18.414	15.316	12.903	12.095	4.162	663
Pozostałe	73.965	72.576	49.634	22.504	3.916	1.010
Razem	245.860	235.631	187.342	151.207	42.823	10.021

Źródło: Emitent, stan na koniec okresów

Udział głównych województw w łącznej liczbie wizyt dokonanych w ramach programu MultiSport Plus w latach 2007 – 2010.

	2010	1p 2010	2009	2008	2007
Mazowieckie	33,1%	34,2%	40,0%	42,0%	47,0%
Dolnośląskie	16,6%	15,8%	19,0%	21,0%	18,0%
Małopolskie	15,7%	17,4%	18,0%	20,0%	17,0%
Wielkopolskie	7,1%	6,9%	8,0%	10,0%	6,0%
Pozostałe	27,5%	25,8%	15,0%	7,0%	12,0%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Programy Kafeteryjne

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

Programy Kafeteryjne oferowane przez Emitenta mogą być dowolnie dostosowane do potrzeb Klienta. Klient ma możliwość określenia zakresu świadczeń pracowniczych, która jest w najwyższym stopniu zbieżna z jego celami (np. dotyczącymi zdrowia pracowników) czy z kulturą korporacyjną. Ma on dowolność w wyborze parametrów świadczeń, które znajdą się w puli usług oferowanych pracownikom, np. zakresu geograficznego czy asortymentowego, jak również możliwości stworzenia świadczeń imiennych w celu lepszej kontroli nad wykorzystaniem świadczeń przez osoby, do których są one dedykowane.

Płatność za świadczenia oferowane w ramach Programów Kafeteryjnych ze strony Klienta realizowana jest po wyborze przez pracowników świadczeń z zaoferowanej im puli i zależy od ich wartości. Dodatkowo Emitent może naliczyć także opłatę za administrowanie Programami. Wybrane świadczenia dostarczane są do pracownika w formie bonów, zaproszeń czy biletów w zależności od rodzajów wybranych świadczeń i są przeznaczone do realizacji w określonym terminie. Zdarza się, że świadczenia te nie są realizowane przez pracowników mimo ich wcześniejszego zamówienia. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ponosi koszt w momencie zakupu usługi od Partnera. W ramach rozwoju oferty z obszaru kafeteryjnego Emitent rozważa możliwość wprowadzenia rozwiązań umożliwiających wdrożenie, przynajmniej częściowo, płatności z dołu.

Emitent podpisując umowę na świadczenie usług z Partnerem, jako odbiorca hurtowy jest w stanie wynegocjować korzystne warunki finansowe realizacji usługi przez Partnera.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, w ramach Programów Kafeteryjnych, Emitent obsługuje 14 firm i około 12,000 pracowników.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent pracuje nad rozszerzeniem oferty w ramach Programów Kafeteryjnych. W szczególności rozpoczął działania w celu budowy sieci Partnerów akceptujących płatności za towary i usługi formie bonów własnych Emitenta, noszących znamiona voucherów oraz innych instrumentów rozliczeniowych w formie elektronicznej. Emitent będzie mógł wtedy ponosić koszt usługi po jej realizacji i przedstawieniu Emitentowi zrealizowanego bonu / wykorzystanego instrumentu przez Partnera, co wpłynie na poprawę rentowności. Rozwiązania zaoferowane przez Emitenta będą charakteryzować się, odwrotnie niż w przypadku tradycyjnych bonów (choć takie, na życzenie Klienta będą również dostępne), ściśle zdefiniowanym zakresem możliwości ich wykorzystania, zarówno pod względem asortymentu jak i lokalizacji, co da Klientowi doskonałą kontrolę nad wykorzystaniem środków motywacyjnych przez jego pracowników. Dodatkowo, niewątpliwą korzyścią dla Klienta, wynikającą z dokładnego wyspecyfikowania celu przeznaczenia poszczególnych elementów Programów Kafeteryjnych, jest fakt, że będzie on w stanie określić klasyfikację podatkową, oraz możliwe źródło finansowania (np. Fundusz Socjalny) zakupionych usług w ramach Programów Kafeteryjnych. Emitent rozważa rozszerzenie oferty o szereg nowych kategorii, takich jak np:

- Kultura – obejmującą dostęp do imprez o charakterze kulturalnym (w tym teatry, przedstawienia, koncerty),
- Wypoczynek - o charakterze zarówno urlopowym (oferty pobytowe i podróźnicze) jak i weekendowym,
- Wellness – związaną z usługami o charakterze odnowy i rewitalizacji,

- Zdrowie – obejmującą dostęp do usług o charakterze medycznym, rehabilitacyjnym i profilaktycznym, stanowiących uzupełnienie i/lub alternatywę dla ofert popularnych programów opieki medycznej,
- Rodzina – dostęp do usług związanych m.in. z rozwojem dzieci i opieką nad nimi.

Programy Kafeteryjne będą przyjmować cztery podstawowe formy, zależne od ich przeznaczenia:

- **pracowniczy** – dla szerokiego grona pracowników Klienta, najczęściej związany z wykorzystaniem Funduszu Socjalnego,
- **bonusowo-premiowy** – oferowany wyselekcjonowanym pracownikom Klienta lub ich grupom w związku z osiąganymi przez nich celami, rolą w organizacji etc.,
- **VIP** – oferowany kadrze kierowniczej Klienta, charakteryzujący się wyższym budżetem i bardziej wysublimowaną ofertą produktową,
- **lojalnościowy** – oferowane przez Klientów swoim kontrahentom.

Emitent rozpoczął także inne działania w celu zapewnienia odpowiednich zasobów wewnętrznych oraz logistyki produktowej. Działania te pozwolą Emitentowi obsłużyć znacznie większą rzeszę potencjalnych Klientów nabywających Programy Kafeteryjne. W przygotowaniu jest między innymi system obsługi Klientów mający zastąpić istniejącą platformę dla Programów Kafeteryjnych, dający duże możliwości związane np. z analizowaniem przez Klienta popularności poszczególnych świadczeń wśród pracowników, czy dający mu możliwość dokonania kalkulacji podatkowych związanych z poszczególnymi świadczeniami dostępnymi w ramach Programów.

Do końca 2011 roku Programy Kafeteryjne mają być obsługiwane przez sieć sięgającą 1.000 lokalizacji Partnerów programu, w których beneficjenci Programów Kafeteryjnych będą mogli realizować wybrane przez siebie nabycia produktów lub usług.

Zakończenie prac nad zapewnieniem logistyki związanej z Programami Kafeteryjnymi, jak również dostosowaniem koncepcji poszczególnych świadczeń, jest planowane w drugim półroczu 2011 roku. Wtedy to Emitent zamierza podjąć wzmoczone wysiłki sprzedażowe mające na celu znaczny wzrost udziału Programów Kafeteryjnych w strukturze sprzedaży.

MultiBilet

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

W drodze negocjacji pomiędzy Emitentem a Klientem określana jest cena sprzedawanych biletów. Emitent ponosi koszt programu w momencie przedstawienia przez Partnera wykorzystanych biletów. Koszt jednorazowej wizyty w kinie partnerskim, określony jest w umowie o współpracy między Emitentem a Partnerem.

Karta Fit Profit

W maju 2010 roku Emitent przejął spółkę VanityStyle Sp. z o.o., która podobnie jak Emitent, dostarcza produkt w zakresie nieograniczonego dostępu do obiektów i zajęć sportowych pod nazwą Fit Profit. W porównaniu z kartą MultiSport Plus, produkt ten oferuje dostęp do mniejszej sieci Partnerów i mniejszego zakresu usług, przez co jest produktem tańszym. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, VanityStyle obsługuje 116 Klientów i 11.033 posiadaczy kart oraz dysponuje siecią około 2.070 Partnerów.

Źródła finansowania zakupu produktów Emitenta

Podstawowymi źródłami finansowania zakupu produktów oferowanych pracodawcom przez Emitenta są:

- środki z Funduszu Socjalnego,

- środki z innych funduszy pracodawcy,
- środki własne pracownika (tylko w przypadku karty MultiSport Plus).

Emitent szacuje, że około 60% przychodów generowanych przez Kartę MultiSport Plus finansowanych jest przez Klientów z Funduszy Socjalnych. Zdaniem Emitenta, Fundusz Socjalny ma i będzie miał także znaczny udział w finansowaniu przez Klientów zakupu Programów Kafeteryjnych.

Część Klientów finansuje zakupy kart MultiSport Plus, z innych budżetów niż Fundusz Socjalny. Są to najczęściej duże korporacje, których budżety przeznaczone na motywację przekraczają poziom wymagany przez przepisy prawa, szerzej opisane w punkcie 13.5 Prospektu. Z innych budżetów finansowane są także zakupy produktów Emitenta, które Klient oferuje w formie programów lojalnościowych np.: swoim kontrahentom.

Emitent dopuszcza kilka form partycypacji posiadaczy kart MultiSport Plus w finansowaniu ich zakupu. W ten sposób, klienci dysponujący budżetem, który nie jest w stanie pokryć całości kosztu zakupu programu, mogą zaoferować swoim pracownikom częściowe sfinansowanie ich uczestnictwa w programie. Pozostała część płatności pokrywana jest przez samego pracownika. Takie rozwiązanie w znacznym stopniu zwiększa atrakcyjność programu MultiSport Plus. Partycypacja pracowników w finansowaniu Karty MultiSport Plus wpływa na podwyższenie ceny tego produktu, co wiąże się z częstszymi wizytami realizowanymi przez posiadaczy kart współfinansujących ich zakup w obiektach sportowych.

Liczba kart MultiSport Plus w podziale na sposób ich finansowania 2007 – Dzień Zatwierdzenia Prospektu

	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2010	1p 2010	2009	2008	2007
Współfinansowane przez pracowników	137.740	129.285	96.306	69.985	19.254	4.495
Finansowane wyłącznie przez firmy	108.120	106.346	91.036	81.222	23.569	5.526
Razem	245.860	235.631	187.342	151.207	42.823	10.021

Źródło: Emitent, stan na koniec okresów

16.4. Podstawowe rynki, na których działa Emitent

Emitent na Dzień Zatwierdzenia Prospektu działa głównie na rynku polskim. Od lipca 2010 roku Emitent rozpoczął działalność na rynku czeskim. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu projekt ten jest jednak dopiero w początkowej fazie wdrażania i Emitent generuje na tym rynku niewielkie przychody.

Od początku działalności, największa część przychodów Emitenta generowana była w województwie mazowieckim. W 2007 roku stanowiły one około 47% przychodów. Wraz z rozwojem firmy, rósł udział Klientów z pozostałych województw w strukturze przychodów. W pierwszym półroczu 2010 na województwo mazowieckie przypadało około 1/3 przychodów.

Znaczącymi rynkami dla Emitenta są także województwa dolnośląskie, małopolskie i wielkopolskie. Na uwagę zasługuje fakt znacznego wzrostu udziału pozostałych województw w strukturze przychodów w pierwszym półroczu 2010, możliwego dzięki przedsięwzięciu przez Emitenta znaczących wysiłków sprzedażowych i rozszerzeniu działalności w miastach, na których do tej pory Spółka nie była aktywna.

Poniższe zestawienie prezentuje przychody ze sprzedaży Emitenta w podziale na województwa. Należy jednak podkreślić, że głównym ich źródłem w każdym z województw są duże miasta.

Przychody ze sprzedaży w podziale na główne województwa w latach 2007 – 2010 (tys. PLN)

	2010*	1p 2010	1p 2009	2009	2008	2007
Mazowieckie	53.109	24.760	15.712	37.706	11.336	3.033
Dolnośląskie	25.362	11.652	8.231	17.979	5.273	1.162
Małopolskie	26.626	12.380	7.820	17.033	5.009	1.097
Wielkopolskie	11.496	5.098	3.292	7.570	2.673	387
Pozostałe	43.518	18.934	4.939	14.194	2.073.	774
Razem	160.114	72.825	39.993	94.483	26.363	6.453

* Dane szacunkowe

Źródło: Emitent, dane dotyczące przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne województwa oparte są na sprawozdaniach jednostkowych i pochodzą ze sprawozdawczości zarządczej i nie były przedmiotem weryfikacji przez biegłych rewidentów. Dotyczą one wyłącznie danych jednostkowych

Emitent w latach 2007-2009 odnotowywał systematyczny wzrost liczby Klientów. Szczególnie dynamiczny wzrost ich liczby był obserwowany w 2009 roku, kiedy Emitent zintensyfikował działania sprzedażowe wśród mniejszych Klientów. Emitent obserwuje także tendencję zmniejszania się, podobnie jak w przypadku struktury przychodów, udziału Klientów z czterech głównych województw.

Liczba Klientów w podziale na główne województwa w latach 2007 – Dzień Zatwierdzenia Prospektu

	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2010	1p 2010	2009	2008	2007
Mazowieckie	1.073	957	910	802	393	130
Dolnośląskie	501	478	470	402	175	57
Małopolskie	521	508	481	382	167	55
Wielkopolskie	270	253	234	214	75	19
Pozostałe	635	619	507	320	26	17
Razem	3.000	2.815	2.602	2.120	736	278

Źródło: Emitent, stan na koniec okresów

16.5. Organizacja marketingu i sprzedaży

Obecna struktura sprzedaży oraz podejmowane działania związane z rozwojem produktów mają swoje odzwierciedlenie w organizacji procesów sprzedaży, obsługi klienta oraz rozwoju produktów Emitenta.

Sprzedaż Karty MultiSport Plus jest obsługiwana przez Pion Handlowy złożony z 20 osób. Pion ten odpowiada za kontakt z Klientem i przedstawienie mu dostosowanej do jego potrzeb i budżetu oferty. W związku z rosnącą popularnością karty MultiSport Plus i rozpoznawalnością programu, według obserwacji Emitenta, w około połowie przypadków inicjatywa zakupu produktów Emitenta wychodzi ze strony samych Klientów.

Sprzedaż pakietów do dużych i średnich podmiotów realizowana jest przez Emitenta. Za sprzedaż produktów do mniejszych podmiotów, które są zainteresowane zakupem 10-20 kart, odpowiada specjalnie ku temu powołana spółka zależna FitSport Polska. Spółka ta oferuje tak jak Emitent kartę MultiSport Plus uprawniającą do nieograniczonego dostępu do obiektów Partnerów, jednakże umowy podpisywane za pośrednictwem FitSport Polska mają charakter wystandaryzowany. Klient nie ma dostępu do indywidualnego opiekuna, czy do pełnej gamy dodatków dostępnych w ramach pakietu MultiSport Plus sprzedawanego przez Emitenta.

Jednocześnie, z racji większej częstotliwości wizyt posiadaczy kart z małych podmiotów, produkt oferowany przez FitSport Polska jest droższy od produktu oferowanego przez Emitenta.

Na bazie informacji dotyczących branży i wielkości firmy oraz możliwości finansowych Klienta, a także sposobu partycypacji pracowników w płatnościach za karty, określany jest prawdopodobny poziom aktywności uczestników programu, a na jego podstawie sporządzana jest oferta cenowa dla konkretnego Klienta.

Po zaakceptowaniu warunków kontraktu przez Klienta podpisywana jest umowa na czas nieokreślony. Mając pełną informację dotyczącą aktywności posiadaczy karty, Emitent jest w stanie określić dokładnie rentowność poszczególnych umów. W przypadku wyższej niż przewidywana aktywności posiadaczy karty z danej firmy, a co za tym idzie mniejszej niż oczekiwana rentowności danego kontraktu, Emitent podejmuje działania w celu renegotjacji warunków umowy z klientem.

Emitent bierze na siebie całość procesów logistycznych związanych z wdrożeniem swoich produktów u Klienta. Zajmuje się tym Pion Obsługi Klienta, który odpowiada za całość obsługi posprzedażowej. Do jego obowiązków należy obsługa wszelkich procesów na linii Klient – Emitent, między innymi dostarczanie kart, kontroli procesów fakturowania, ale również negocjowanie zmian do istniejących umów.

Emitent nieustannie dba o poszerzanie zakresu usług w odpowiedzi na oczekiwania Klientów, za co odpowiada Pion Rozwoju Produktów. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu w kompetencji Pionu Rozwoju Produktów pozostaje zakończenie przygotowania logistyki wewnętrznej dla Programów Kafeteryjnych oraz obsługa programu MultiBilet.

16.6. Zarządzanie relacjami z partnerami handlowymi

Emitent dysponuje rozbudowaną siecią Partnerów w całej Polsce. W związku z programem MultiSport Plus, Emitent do Dnia Zatwierdzenia Prospektu zawarł 2.660 umów z Partnerami. Na stan wiedzy Emitenta w skład sieci Partnerów wchodzi zdecydowana większość klubów fitness i basenów w miastach, w których działa Emitent.

Partner podejmując współpracę z Emitentem zapewnia sobie nową, liczną grupę klientów przekładającą się na dodatkowy przychód. Dla zapewnienia dobrych relacji z Partnerami, Emitent przyjął politykę możliwie krótkiego czasu regulowania zobowiązań, a w przypadku części podmiotów, najczęściej uczęszczanych przez posiadaczy kart, dokonuje on płatności za część usługi z góry. Dodatkowo, Emitent planuje wsparcie finansowe dla wybranych Partnerów w przypadku realizacji nowych inwestycji poprzez odpowiednie umowy inwestycyjne, opisane szerzej w punkcie 8.2 Prospektu. Emitent prowadzi także bezpłatną promocję Partnerów na stronie internetowej Emitenta. Organizuje także cykliczne spotkania regionalne dla Partnerów mające na celu budowanie relacji partnerskich poprzez dostarczenie informacji, wymianę poglądów, wspólne rozważanie propozycji oraz wprowadzanie nowych projektów rozwojowych.

Za współpracę z Partnerami odpowiada Pion Rozwoju Produktów. W początkowej fazie rozwoju Emitenta ciężar zdobywania Partnerów uczestniczących w programach leżał głównie po stronie Emitenta. Obecnie współpraca z Partnerami inicjowana jest najczęściej przez nich samych. Emitent prowadzi stałą obserwację rynku Partnerów i w przypadku sieci czy klubów, które dysponują według jego oceny znaczącym potencjałem pasujących do oferty Emitenta, stara się on zainicjować współpracę i włączyć klub do sieci partnerskiej. Dział Rozwoju Produktów utrzymuje stałe relacje, włączając w to wizyty w siedzibie partnera i na ich bazie określa potencjał Partnera i dokonuje analizy ich potrzeb. W zależności od oferowanych usług ustalone z Partnerem są finansowe oraz pozafinansowe warunki uczestnictwa w programie. Przez cały okres trwania umowy każdy Partner znajduje się pod stałą opieką pracowników Emitenta.

Dla zwiększenia kontroli kosztów i usprawnienia współpracy na linii Klient – posiadacz karty – Partner – Emitent, wprowadzony został program „Fair Play”. Program ten umożliwia nie tylko rzetelną kontrolę wizyt (a tym samym kosztów po stronie Emitenta), ale służy także budowaniu dobrych relacji z partnerami i utrzymaniu jakości usług dla użytkowników na wysokim poziomie. W ramach programu „Fair Play”, w marcu 2010 roku wystartował proces instalacji terminali mających na celu rejestrację wizyt posiadaczy kart w obiektach Partnerów. Emitent zakłada, iż do

końca pierwszego kwartału 2011 za pośrednictwem terminali rejestrowanych będzie około 90% wizyt użytkowników w klubach. Program „Fair Play” zakłada także wizyty kontrolne przedstawicieli Benefit Systems oraz akcje „tajemniczy klient”. W celu wpierania budowy relacji oraz właściwej rzetelnej komunikacji w ramach programu zakładane są cykliczne spotkania z Partnerami.

Emitent dysponuje rozległą siecią Partnerów na terenie całego kraju, skoncentrowanych jednak przede wszystkim w dużych aglomeracjach miejskich.

Liczba partnerów w podziale na województwa w latach 2007 – Dzień Zatwierdzenia Prospektu

	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2010	1p 2010	2009	2008	2007
Województwo mazowieckie	611	605	544	447	222	76
Województwo łódzkie	330	316	122	96	52	11
Województwo lubuskie	307	283	46	46	30	10
Województwo dolnośląskie	240	228	199	130	54	19
Województwo małopolskie	211	201	264	189	91	23
Województwo lubelskie	183	177	73	43	31	8
Województwo wielkopolskie	132	133	176	126	63	16
Województwo śląskie	96	97	283	221	98	31
Województwo świętokrzyskie	93	95	49	39	26	5
Województwo opolskie	86	77	66	35	19	7
Województwo podkarpackie	78	67	62	44	21	4
Województwo podlaskie	69	67	46	37	22	5
Województwo kujawsko-pomorskie	67	66	88	58	39	20
Województwo pomorskie	55	52	161	107	56	11
Województwo zachodnio-pomorskie	51	49	84	67	28	5
Województwo warmińsko-mazurskie	51	45	63	44	28	4
Razem	2.660	2.558	2.326	1.729	880	255

Źródło: Emitent, stan na koniec okresów

16.7. Główni dostawcy

Do głównych dostawców Emitenta należą firmy oferujące dostęp do obiektów i zajęć sportowych, które Emitent oferuje swoim Klientom w ramach programu MultiSport Plus. Wraz ze wzrostem liczby Partnerów, ich udział w wartości nabywanych usług systematycznie malał. Do największych Partnerów Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu należą Wrocławski Park Wodny S.A., Park Wodny w Krakowie S.A., Fitness Club S4 s.c. Woźniak Kowalczyk, Fitness Wrocławski Park Wodny Sp. z o.o., Redeco Sp. z o.o., Niku Sport-fitness Sp. z o.o., Mokatowska Fundacja Warszawa Wodny Park, Wesolandia S.C. A. Chłoń, S. Chłoń, Ośrodek Sportu i Rekreacji m.st. Warszawy w Dzielnicy Ochota. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest uzależniony od usług dostarczanych przez żadnego z Partnerów. Udział żadnego z Partnerów w wartości kupowanych przez Emitenta usług nie przekroczył 4%. Łączny udział usług dostarczanych przez 10 największych Partnerów w całkowitym ich koszcie w I półroczu 2010 wyniósł 15,5%.

16.8. Główni odbiorcy

Emitent na Dzień Zatwierdzenia Prospektu obsługiwał 3.000 Klientów. Do Klientów Emitenta należą zarówno firmy prywatne i państwowe jak i organy administracji publicznej (np. urzędy skarbowe czy Kancelaria Sejmu). Do największych Klientów Emitenta, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu należą CAPGEMINI Polska Sp. z o.o., IKEA Retail Sp. z o.o., EFG Eurobank Ergasias S.A., Euro Bank S.A., Lukas Bank S.A., Nestle Polska S.A., Polkomtel S.A., Polska Telefonia Komórkowa - Centertel, PwC Polska Sp. z o.o. i Raiffeisen Bank Polska S.A. Udział w przychodach Emitenta żadnego z Klientów nie przekroczył w tym okresie 3%. Dlatego, zdaniem Emitenta, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług. Łączny udział przychodu generowanego przez Emitenta od 10 największych Klientów w I półroczu 2010 wyniósł 7,2%

16.9. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

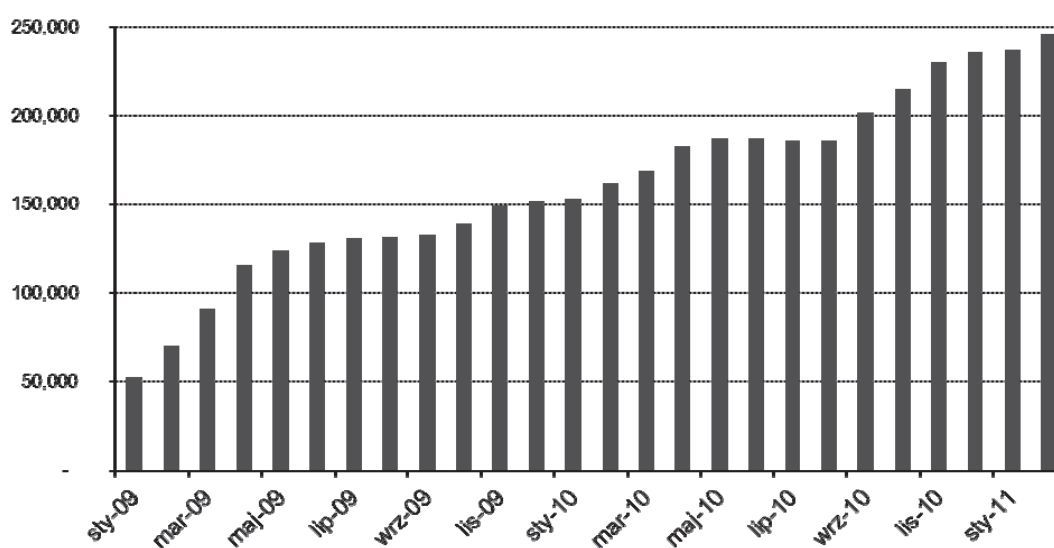
W ocenie Emitenta, nie jest on uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

W ocenie Emitenta, podmioty zależne Emitenta nie są uzależnione od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

16.10. Sezonowość działalności Emitenta

Lata 2007 – 2010 to dla Emitenta okres znacznego wzrostu skali działalności. Ze specyfiki Programu MultiSport Plus, która sprzedawana jest na zasadach abonamentowych (związanych z comiesięczną płatnością w okresie trwania umowy) wynika fakt, że pozyskanie nowego Klienta przysparza Emitentowi comiesięczny przychód o charakterze długookresowym. Jedynym trendem sezonowym widocznym w przychodach Emitenta, jest spowolnienie nowej sprzedaży (podpisywania nowych umów z Klientami w miesiącach letnich, tj. lipcu, sierpniu) Sezonowość działalności Emitenta najlepiej pokazują dane dotyczące przyrostu liczby posiadaczy kart MultiSport Plus.

Liczba posiadaczy kart MultiSport Plus w okresie styczeń 2009 – Dzień Zatwierdzenia Prospektu



Źródło: Emitent,

ROZDZIAŁ 17. PRACOWNICY

17.1. Liczba pracowników

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent zatrudnia 148 osób na podstawie umowy o pracę oraz 60 osób na podstawie umowy zlecenia.

Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta

Stan na dzień	Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
umowa o pracę	148	137	91	36
umowa zlecenia	60	67	108	33
Razem	208	204	199	69

Źródło: Emitent

W wymienionych okresach Emitent nie zatrudniał współpracowników na podstawie umów o dzieło.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według struktury wykształcenia pracowników

Wykształcenie	Dzień Zatwierdzenia Prospektu		2010		2009		2008	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	94	45%	99	49%	137	69%	43	62%
Policealne	4	2%	3	1%	2	1%	3	3%
Wyższe	110	51%	102	50%	60	30%	24	35%
Razem:	208	100%	208	100%	199	100%	69	100%

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta w podziale na podstawowe kategorie działalności

Pion	Dzień Zatwierdzenia Prospektu		2010		2009		2008	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	78	38%	78	38%	87	44%	24	35%
Dział Handlowy	29	14%	29	14%	29	15%	14	20%
Dział Rozwoju Produktu	63	30%	63	31%	57	29%	17	25%
Administracja	27	13%	24	12%	19	10%	11	16%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	11	5%	10	5%	7	4%	3	4%
Razem:	208	100%	204	100%	199	100%	69	100%

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta według struktury wiekowej

Wiek	Dzień Zatwierdzenia Prospektu		2010		2009		2008	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	173	83%	172	84%	177	89%	63	91%
31-40	28	13%	25	12%	14	7%	6	9%
41-50	2	1%	3	1%	3	2%	-	-
51-60	4	2%	4	2%	5	3%	-	-
61 +	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem:	208	100	204	100	199	100	69	100

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Emitenta w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Podmioty zależne Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie w przedsiębiorstwach spółek zależnych Emitenta przedstawia się następująco:

- **VanityStyle** zatrudnia 22 osoby, z czego 17 osób na podstawie umowy o pracę oraz 5 osób na podstawie umowy zlecenia.
- **FitSport Polska** zatrudnia 24 osoby na podstawie umowy zlecenia.
- **MultiSport Benefit** zatrudnia 7 osób na podstawie umowy o pracę.

17.2. Zasady wynagradzania pracowników

Sposób wynagradzania pracowników przez Emitenta zaprojektowany jest w taki sposób, aby zachęcać ich do kreatywnego myślenia i podejmowania inicjatyw mających na celu rozwój nowych lub ulepszenie istniejących produktów. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenie pracowników Emitenta składa się z płacy zasadniczej ustalonej na rynkowym poziomie, oraz z premii uznaniowych wypłacanych półrocznie, zależnej od oceny pracownika, jak również od wyniku finansowego wygenerowanego przez Emitenta.

Pracowników Pionu Handlowego odpowiedzialnych bezpośrednio za sprzedaż produktów nie obejmują premie uznaniowe, a ich wynagrodzenie w znaczącej części uzależnione jest od wartości nowopodpisanych umów z Klientami.

17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu pracownicy Emitenta nie uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta, z wyjątkiem akcji posiadanych przez Prezesa Zarządu.

W przedsiębiorstwie Emitenta wprowadzony został Program Motywacyjny, skierowany do pracowników Emitenta.

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

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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

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

- osiągnięcie odpowiedniego poziomu skorygowanego EBITDA,
- zatrudnienie w Spółce,
- pozytywna ocena pracy pracownika na podstawie przyjętych wewnętrznych regulaminów w Spółce oraz założonych celów rocznych.

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

Realizacja Programu Motywacyjnego odbędzie się wg następujących założeń:

Udział w maksymalnej puli akcji przeznaczanej na dany rok	Osiągnięty poziom skorygowanego EBITDA (w tys. PLN)		
	2011 r.	2012 r.	2013 r.
100%	29.000	37.000	50.000
75%	27.000	34.000	45.000
50%	25.000	31.000	40.000
Planowana pula akcji	50.000	55.000	60.000

Źródło: Emitent

Założenia Programu Motywacyjnego przewidują, że w stosunku do akcji serii C:

- objęte w pierwszej transzy (za 2011 rok) - zostanie wyłączone prawo rozporządzania nimi przez okres 1 roku od dnia, w którym po raz pierwszy możliwe było dokonanie konwersji warrantów subskrypcyjnych na akcje serii C,
- objęte w drugiej transzy (za 2012 rok) - zostanie wyłączone prawo rozporządzania nimi przez okres 6 miesięcy od dnia, w którym po raz pierwszy możliwe było dokonanie konwersji warrantów subskrypcyjnych na akcje serii C,
- objęte w trzeciej transzy (za 2013 rok) - nie zostanie wyłączone prawo rozporządzania.

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

Decyzja o uruchomieniu poszczególnych transz Programu Motywacyjnego podejmowana będzie w terminie 1 miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Konwersja przyznanych warrantów na akcje dokonywana będzie raz w roku - 30 września lub w przypadku gdyby 30 września przypadał na okres zamknięty, w pierwszym dniu roboczym przypadającym po 30 września, nie będącym dniem przypadającym w okresie zamkniętym - odpowiednio do transz - 2012 roku, 2013 roku oraz 2014 roku.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego, w dniu 24 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 165.000,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 165.000 akcji serii C. Zmiana Statutu polegająca na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, została zarejestrowana przez sąd rejestrowy. Realizacja uprawnień osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym nastąpi poprzez emisję 165.000 warrantów subskrypcyjnych, w tym do 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, do 55.000 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz do 60.000 warrantów subskrypcyjnych serii C, które zostaną przyznane osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym. Warrant subskrypcyjny zostanie wymienione na akcje Emitenta serii C przez osoby uprawnione, w przypadku spełnienia warunków określonych powyżej.

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

Spółka Parking4you Sp. z o.o. (nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.), której współnikami jest 5 kluczowych pracowników Emitenta, w tym Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiada 25.000 Akcji Serii A.

ROZDZIAŁ 18. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

18.1. Patenty, licencje i znaki towarowe

Patenty

Emitent nie jest właścicielem patentu na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo Własności Przemysłowej oraz jej działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu.

Spółki zależne Emitenta nie są właścicielami patentu na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo Własności Przemysłowej oraz jej działalność nie jest uzależniona od żadnego patentu.

Licencje

Emitent nie udzielił żadnej istotnej licencji. Podmioty zależne Emitenta nie udzieliły żadnej istotnej licencji.

Emitent jest stroną (jako licencjobiorcą) dwóch istotnych umów licencyjnych: umowa zawarta z Software Factory w sierpniu 2008 roku – webowy system rozliczeń (zakres licencji nieograniczony) oraz umowa zawarta z DMT Systemy Informatyczne w grudniu 2009 roku – system obsługujący terminale i czytniki elektroniczne (zakres licencji nieograniczony). Emitent nie posiada innych istotnych licencji. W ocenie Emitenta, nie występuje uzależnienie Emitenta od ww. umów.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają istotnych licencji.

Wzory przemysłowe

Emitent posiada prawa z rejestracji wzoru przemysłowego pt. **Karta klubowa** (zgłoszenie do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej Wp – 15645 dokonane w dniu 12 listopada 2009 roku). Emitent uiścił opłaty związane z ochroną wzoru przemysłowego.



Podmioty zależne Emitenta nie posiadają praw z rejestracji wzorów przemysłowych.

Znaki towarowe

Decyzją z dnia 17 czerwca 2010 roku Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił Emitentowi prawa ochronnego na znak towarowy słowno – graficzny **BENEFIT systems** zgłoszony w dniu 19 grudnia 2008 roku za numerem Z – 350188. Emitent uiścił opłaty związane z ochroną znaku towarowego.



Podmioty zależne Emitenta nie posiadają praw ochronnych na znaki towarowe.

W dniu 30 października 2009 r. VanityStyle złożyło wniosek do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o objęcie ochroną dwóch znaków towarowych: - FitProfit (numer zgłoszenia 362284)



oraz CinemaProfit (numer zgłoszenia 362283)



18.2. Koncesje i zezwolenia

Działalność Emitenta nie wymaga żadnych koncesji i zezwoleń. Działalność podmiotów zależnych Emitenta nie wymaga żadnych koncesji i zezwoleń.

18.3. Prace badawczo-rozwojowe

Poza pracami nad rozwojem i modyfikacjami swojej oferty produktowej Emitent nie prowadzi żadnych istotnych prac badawczo-rozwojowych.

Spółka ponosi na bieżąco koszty związane z rozwojem i modyfikacjami swojej oferty produktowej.

ROZDZIAŁ 19. ŚRODKI TRWAŁE

19.1. Znaczące aktywa

19.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Z uwagi na nisko kapitałochłonny charakter działalności Emitenta, nie posiada on znaczących aktywów trwałych.

Najistotniejszą pozycję stanowią elektroniczne czytniki kart instalowane u partnerów Emitenta obsługujących program MultiSport Plus. Czytniki mają dla Emitenta istotne znaczenie, służąc zmniejszeniu poziomu nieautoryzowanych wizyt, których występowanie miało w 2009 roku znaczny wpływ na realizowaną rentowność.

Informacja na temat prowadzonych obecnie oraz planowanych w przyszłości inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe przedstawiona została w punkcie 8.2 Prospektu.

19.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Emitent i jego podmioty zależne nie posiadają nieruchomości na własność.

Emitent i jego podmioty zależne wykorzystują wynajęte lokale do prowadzenia działalności gospodarczej.

Poniżej opisano istotne postanowienia umów najmu, których stroną są członkowie Grupy Kapitałowej Emitenta:

Umowa najmu zawarta w dniu 28 października 2009 roku pomiędzy Opera Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu lokalu o powierzchni 1.500 m² położonego w Warszawie przy ul. Fredry 6.

Umowa zawarta na okres 3 lat.

Miesięczny czynsz - 120.000,00 PLN netto. Czynsz będzie waloryzowany o wskaźnik inflacji ogłaszany przez GUS. Pierwsza waloryzacja będzie w 2011 roku.

Wynajmujący może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, w następujących przypadkach:

- Najemca zmieni przeznaczenie lub sposób korzystania z przedmiotu najmu i taka zmiana trwa pomimo wezwania do zaniechania naruszeń,
- Najemca, pomimo wcześniejszego wezwania, zalega z czynszem za dwa pełne okresy płatności,
- Najemca zawrze z osobą trzecią umowę cesji lub podnajmu; nie dotyczy to podmiotów powiązanych z Najemcą osobowo lub kapitałowo,
- Najemca uporczywie i w sposób oczywisty narusza porządek panujący w budynku.

Najemca może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 7 dniowego okresu wypowiedzenia, jeżeli:

- wystąpią, leżące po stronie Wynajmującego, przyczyny uniemożliwiające prowadzenie działalności przez Najemcę,
- dojdzie do zniszczenia pomieszczeń, będących przedmiotem najmu, z przyczyn nie leżących po stronie Najemcy.

Umowa najmu zawarta w dniu 30 września 2010 roku pomiędzy FitSport Polska Sp. z o.o. (Najemca) a Base & Direct Agnieszka Waszkiewicz z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu lokalu o powierzchni 108,23 m² oraz proporcjonalnej części powierzchni wspólnej o powierzchni 46m² położonego w Warszawie przy ul. Canaletta 4 nr pomieszczenia 609B.

Umowa zawarta na czas określony 1 roku od dnia 18 października 2010 r., z możliwością przedłużenia na kolejny okres o ile Najemca, bądź Wynajmujący nie wyrazi woli jej zakończenia najpóźniej na trzy miesiące przed upływem bieżącego okresu. Strony ustaliły 3 miesięczny okres wypowiedzenia umowy.

Umowa może być rozwiązana bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku zalegania z czynszem.

Lokal będzie wykorzystywany na cele biurowe.

Czynsz miesięczny - 9.335,00 PLN.

Umowa najmu zawarta w dniu 10 grudnia 2008 r. pomiędzy VanityStyle Sp. z o.o. (Najemca) a PUHIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący). Umowa zmieniona ostatnio aneksem nr 3/2010.

Przedmiotem umowy najmu jest lokal o powierzchni 79,03m², położony w budynku w Warszawie przy ul. Ciołka 17, z przeznaczeniem na prowadzenie działalności biurowej.

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca.

Miesięczny czynsz najmu - 3.452,03 PLN netto.

Wynajmujący może rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, gdy:

- Najemca używa lokalu w sposób sprzeczny z określonym w umowie, lub niezgodnie z przeznaczeniem, do tego stopnia, że jest on narażony na zniszczenie lub utratę,
- Najemca spóźnia się z zapłatą czynszu i mimo udzielenia dodatkowego miesięcznego terminu, nadal spóźnia się z opłatą.

Umowa najmu zawarta w dniu 31 sierpnia 2010 r. pomiędzy KUTA a.s. (spółka akcyjna) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) jako Wynajmującym a MutiSport Benefit s.r.o. (spółka z o.o.) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) jako Najemcą.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu pomieszczeń położonych w budynku zlokalizowanym w Pradze przy ul. Zelený pruch 95/97 o powierzchni 95m², z przeznaczeniem na prowadzenie działalności Najemcy.

Miesięczny czynsz najmu - 22.515 Kč netto.

19.2. Ochrona środowiska

Emitenta nie dotyczą zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę Kapitałową Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Podmiotów zależnych Emitenta nie dotyczą zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę Kapitałową Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

ROZDZIAŁ 20. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

20.1. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej (oraz ew. osoby zarządzające wyższego szczebla)

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi dwie osoby – James Van Bergh – Prezes Zarządu oraz Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu.

James Van Bergh – Prezes Zarządu Emitenta

Ur. 12 kwietnia 1959 roku

Adres miejsca pracy: ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa.

Wykształcenie: w 1985 roku ukończył studia MBA w Harvard Business School. W latach 1977-1981 studiował w Amherst College w Massachusetts, USA, gdzie uzyskał tytuł licencjata.

Przebieg kariery zawodowej Jamesa Van Bergha (Warszawa):

- 2002 – nadal Emitent (poprzednik prawny Emitenta) – Prezes Zarządu,
- 2007 – 2010 CALnet Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2001 – nadal CAL Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.) – Prezes Zarządu (2001-2009 Członek Zarządu),
- 1997 – 1999 Trinity Management – Prezes Zarządu,
- 1995 – 1997 Trinity Management – Dyrektor Portfolio Management,
- 1991 – 1995 Company Assistance Ltd – Dyrektor Generalny,
- 1990 – 1991 Task Force On Company Assistance – Dyrektor,
- 1988 – 1990 Bain & Co – Kierownik (Londyn),
- 1985 – 1988 Bain & Co – Konsultant (Boston),
- 1981 – 1983 Bain & Co – Młodszy Konsultant (Boston).

Oprócz wyżej wymienionych, James Van Bergh pełni obecnie następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących spółek osobowych lub kapitałowych:

- CAL Company Assistance Sp. z o.o. - Członek Zarządu (od 2004 r.);
- FitSport Polska Sp. z o.o. (wcześniej eAkces Sp. z o.o.) - Prezes Zarządu (od 2007 r.);
- Benefit Invest Ltd (dawniej Company Assistance Ltd) - Dyrektor (od 1991 r.);

Oprócz wyżej wymienionych, od września 2010 roku James Van Bergh pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki VanityStyle Sp. z o.o. Od sierpnia 2010 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Multisport Benefit s.r.o.

Oprócz wyżej wymienionych, James Van Bergh w ciągu ostatnich pięciu lat pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

- Pekao Usługi Korporacyjne S.A. (wcześniej: Pekao Management S.A., Pekao Capital Management S.A. w likwidacji, Pekao Alliance Capital Management S.A. w likwidacji) - Członek Rady Nadzorczej (2004 - 2005);
- BizCentrum S.A. - Prezes Zarządu (2002 - 2007);

- Ekimi Sp. z o.o. (wcześniej Cosmed Sp. z o.o., Trinity Asset Management Sp. z o.o.) - Wiceprezes Zarządu (2007 - 2010),
- E-Katalyst LLC z siedzibą w Delaware (USA) - Dyrektor (2000 - 2008),
- CAL Capital LLC z siedzibą w Delaware (USA) - Dyrektor (2005 - 2008).

James Van Bergh jest współnikiem w następujących spółkach:

- Grupa Pracuj Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - współnik (od 2005 r.),
- CAL Capital Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia) - współnik (od 1997 r.).

James Van Bergh jest akcjonariuszem Emitenta (był współnikiem poprzednika prawnego Emitenta).

W ciągu ostatnich pięciu lat, James Van Bergh był współnikiem w następujących spółkach:

- E-Katalyst LLC z siedzibą w Delaware (USA) - (2000 - 2008),
- CAL Capital LLC z siedzibą w Delaware (USA) - (2005 - 2008),
- Benefit Invest Ltd (dawniej Company Assistance Ltd) z siedzibą w Dublinie (Irlandia) - (1991 - 2007).

Oprócz wyżej wymienionych, James Van Bergh nie pełni oraz nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego spółek osobowych lub kapitałowych.

Oprócz wyżej wymienionych, James Van Bergh nie jest oraz nie był w okresie ostatnich pięciu lat współnikiem spółek osobowych lub kapitałowych.

Według oświadczenia, James Van Bergh nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, James Van Bergh:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny, z wyjątkiem spółki BizCentrum S.A., która w listopadzie 2007 r. postawiona została w stan upadłości, z powodu braku możliwości realizowania zobowiązań gospodarczych i skarbowych - po ustanowieniu masy upadłości, spółka częściowo spłaciła swoje zobowiązania,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 47 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa.

Wykształcenie: w 1991 r. ukończył Wydział Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (magister ekonomii). W 1992 r. ukończył studia podyplomowe - Uniwersytet w Duisburgu (Niemcy), Wydział Ekonomii.

Przebieg kariery zawodowej Ryszarda Stysło:

Dyrektor w obszarze sprzedaży, dystrybucji, marketingu oraz administracji w następujących podmiotach:

- 1992 - 1997 Bayer AG Oddział w Polsce, następnie Bayer Polska Sp. z o.o.,
- 2003 - 2005 GlaxoSmithKline Polska S.A.,
- 2006 - 2009 Lek S.A.,
- 2009 - 2010 Polpharma Biuro Handlowe Sp. z o.o.

Prezes Zarządu (Chief Executive Officer) w następujących podmiotach:

- 1997 - 2003 Cefarm Warszawa S.A.,
- 2005 - 2006 Polska Grupa Farmaceutyczna Warszawa Sp. z o.o.

W przedsiębiorstwie poprzednika prawnego Emitenta Ryszard Stysło pełnił od września do listopada 2010 r. funkcję doradcy Zarządu.

Oprócz wyżej wymienionych, Ryszard Stysło nie pełni oraz nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego spółek osobowych lub kapitałowych.

Ryszard Stysło nie jest i nie był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym także jako akcjonariusz) w spółkach osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż posiada 200 udziałów spółki Parking4you Sp. z o.o. (nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.), stanowiących 20% w kapitale zakładowym. W dniu 8 lutego 2011 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego – Ryszard Stysło objął 600 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Ryszard Stysło będzie posiadał 800 udziałów, stanowiących 20% kapitału zakładowego. Ryszard Stysło także jest i był w okresie ostatnich 5 lat, aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych nie przekracza i nie przekraczało 5% na walnym zgromadzeniu tych spółek.

Ryszard Stysło nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Według oświadczenia, Ryszard Stysło nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Ryszard Stysło:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków:

- Przemysław Gacek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marczyk - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

- Miłostawa Kuźnicka,
- Michael Sanderson,
- Agnieszka Szpara.

Michael Sanderson

Wiek: 50 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Świętopełka 30, 81-524 Gdynia (adres do korespondencji: ul. Noskowskiego 16/53, 02-746 Warszawa).

Wykształcenie: w 1988 r. Michael Sanderson ukończył Wharton School, Filadelfia USA (magister w zakresie zarządzania).

Przebieg kariery zawodowej Michaela Sandersona:

- 1991 - nadal Benefit Invest Ltd (dawniej Company Assistance Ltd, Dublin) - Dyrektor,
- 1997 - nadal Pomona Sp. z o.o., Gdynia - Członek Zarządu,
- 1995 - 1999 Trinity Management Sp. z o.o., Warszawa (firma zarządzająca funduszami) - Wiceprezes Zarządu,
- 1988-1990 Bain & Co, Londyn (firma konsultingowa) - konsultant.

W okresie ostatnich pięciu lat, Michael Sanderson pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki e-Katalyst S.A. (2001 - 2009) oraz Pekao Usługi Korporacyjne S.A. (2004 – 2005) (kolejne nazwy: Pekao Capital Management, Pekao Capital Management S.A. w likwidacji, Pekao Allianz).

Oprócz wyżej wymienionych, Michael Sanderson nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego spółek prawa handlowego.

Michael Sanderson jest współnikiem następujących Spółek:

- Benefit Invest Ltd z siedzibą w Dublinie, Irlandia,
- Pomona Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.

Oprócz wyżej wymienionych, Michael Sanderson nie jest i nie był w okresie ostatnich pięciu lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Według oświadczenia, Michael Sanderson prowadzi działalność poza przedsiębiorstwem Emitenta, która nie ma znaczenia dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Michael Sanderson:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Przemysław Gacek

Ur. 12 marca 1974 r.

Adres miejsca pracy: ul. Prosta 51, Warszawa.

Wykształcenie: absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego oraz absolwent 4 - letnich studiów organizowanych przez Uniwersytet Warszawski i Columbia University w Nowym Jorku (kierunek - Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze).

Przebieg kariery zawodowej Przemysława Gacka:

Na przełomie 1999 i 2000 r. odbył sześciomiesięczny staż w firmie PricewaterhouseCoopers w Londynie. Po zakończeniu stażu utworzył serwis internetowy Pracuj.pl, w którym od początku istnienia pełni funkcję prezesa zarządu (Grupa Pracuj Sp. z o.o.). Grupa Pracuj.pl oprócz zarządzania portalem Pracuj.pl, realizuje kilka innych projektów związanych z zagadnieniami pracy i zatrudnienia, w tym największy serwis pracy na Ukrainie - rabota.ua.

Oprócz wyżej wymienionych, Przemysław Gacek posiada udziały w następujących podmiotach:

- Waiterloo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Aviomechanika Sp. z o.o. z siedzibą w Kozach,
- Jobs4 Sp. z o.o. - z siedzibą w Warszawie,
- GeoMobile Sp. z o.o. - z siedzibą w Łodzi,
- Xoliana Project Limited - z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru).

Oprócz wyżej wymienionych, Przemysław Gacek nie pełni oraz nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego spółek osobowych lub kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż pełni funkcję członka zarządu spółki Communications Partners Sp. z o.o. oraz funkcję członka rady nadzorczej spółki Aviomechanika Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych, Przemysław Gacek nie jest i nie był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem (rozumianym także jako akcjonariusz) w spółkach osobowych i kapitałowych.

Przemysław Gacek nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Według oświadczenia, Przemysław Gacek nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Przemysław Gacek:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Agnieszka Szpara

Ur. 15 maja 1969 r.

Adres miejsca pracy: ul. Transportowców 11, Warszawa.

Wykształcenie: absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Advanced Management Program IESE Business School University of Navarra.

Przebieg kariery zawodowej Agnieszki Szpary:

2000 - 2009 Medicover Sp. z o.o. - prezes zarządu, dyrektor generalny oraz dyrektor zarządzający ds. usług medycznych,

1994 - 2000 Medicover Sp. z o.o. - kolejno: kierownik ds. administracji, kierownik administracyjny kliniki, kierownik ds. rozwoju regionalnego, dyrektor operacyjny - członek zarządu, dyrektor operacyjny ds. działań międzynarodowych - członek zarządu.

Agnieszka Szpara pełni także funkcję wiceprezesa Ogólnopolskiego Związku Prywatnych Pracodawców Służby Zdrowia.

Agnieszka Szpara obecnie pełni funkcję prezesa zarządu spółki Continuum Care Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych Agnieszka Szpara pełniła w okresie ostatnich pięciu lat następujące funkcje w organach spółek prawa handlowego:

- Centrum Medyczne Damiana Sp. z o.o. - członek zarządu,
- I-start Sp. z o.o. - prezes zarządu,
- Medicover Property and Development Sp. z o.o. - prezes zarządu,
- Oncomed Nieruchomości Sp. z o.o. - prezes zarządu,
- Centrum Medycyny Pracy - Zakład Leczniczo – Profilaktyczny Sp. z o.o. w Kwidzynie - członek rady nadzorczej.
- UEC Łódź Sp. z o.o. – prezes zarządu.

Agnieszka Szpara jest współnikiem spółki Continuum Care Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W okresie ostatnich 5 lat, Agnieszka Szpara była współnikiem Medicover Holding S.A. Oprócz wyżej wymienionych, Agnieszka Szpara nie jest i nie była w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem (rozumianym także jako akcjonariusz) w spółkach osobowych i kapitałowych.

Agnieszka Szpara nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Według oświadczenia, Agnieszka Szpara nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Agnieszka Szpara:

- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Marcin Marczuk

Ur. 8 lipca 1972 r.

Adres miejsca pracy: ul. Mokotowska 15 A lok. 17, 00 – 640 Warszawa

Wykształcenie: Marcin Marczuk jest absolwentem Uniwersytetu im. Marii Curie – Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Prawa i Administracji – magister (uzyskał tytuł magistra w 1997 roku). W latach 1999 – 2002 odbył aplikację prokuratorską. W 2005 roku uzyskał uprawnienia radcy prawnego.

Przebieg kariery zawodowej Marcina Marczuka:

- 2007 – nadal Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni (poprzednio - Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska) - radca prawny/partner,
- 2004 – 2007 Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni – radca prawny,
- 2003 – 2006 Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – Dyrektor Biura Prezydialnego, Prokurent oraz Rzecznik Prasowy.
- 1999 – 2003 Towarzystwo Ubezpieczeń Compensa S.A. – Główny specjalista ds. prawnych oraz pełnomocnik Zarządu ds. połączenia BTUIR Heros S.A. oraz połączenia TU Vienna Life S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Compensa S.A.,
- 1996 – 1999 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) – Referendarz.

Obecnie Marcin Marczuk sprawuje następujące funkcje:

- członek Rady Nadzorczej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Otmuchów” S.A. (od 2010 r.),
- członek Rady Nadzorczej Mebelplast S.A. (od 2007 r.),
- członek Rady Nadzorczej Doradztwo Dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. (od 2007 r.),
- przewodniczący Rady Nadzorczej TOTMES S.A. (od 2008 r.),
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Berling S.A. (od 2008 r.),
- członek Rady Nadzorczej Premium Food Restaurants S.A. (od 2008 r.),
- członek Rady Nadzorczej KONCEPT – L S.A. (od 2008 r.).

W okresie ostatnich pięciu lat Marcin Marczuk pełnił następujące funkcje:

- członek Rady Nadzorczej, wiceprzewodniczący, sekretarz Automarket.pl S.A. w likwidacji (2004 – 2007),
- członek Rady Nadzorczej Opera TFI S.A. (2005 – 2007),
- członek Rady Nadzorczej Gadu – Gadu S.A. (2006 – 2008), zmiana firmy spółki na GG Network S.A. po zakończeniu pełnienia funkcji,
- członek Rady Nadzorczej Gymnasion Sp. z o.o. (2007 – 2008) (od 2009 r. Gymnasion S.A.),
- członek Rady Nadzorczej Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. (2008 – 2009),
- członek Rady Nadzorczej Verte Corporation Sp. z o.o. (2009).

Oprócz wskazanych wyżej Marcin Marczuk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Marcin Marczuk był w ciągu ostatnich 5 lat i jest obecnie współnikiem (od 2006 roku) i-music.pl Sp. z o.o.

Marcin Marczuk jest akcjonariuszem spółki Instalexport S.A. z siedzibą w Warszawie.

Marcin Marczuk jest akcjonariuszem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w spółki publiczne nie przekracza 1% w kapitale zakładowym lub głosach na walnym zgromadzeniu spółek.

Oprócz wskazanych wyżej Marcin Marczuk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według oświadczenia, Marcin Marczuk nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności, która może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Marcin Marczuk:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej (Sekretarza) Automarket.pl S.A. w likwidacji od 2004 r. do 2007 r. Otwarcie likwidacji Automarket.pl S.A. miało miejsce w 2002 r. Likwidacja została otwarta w związku z powzięciem przez Walne Zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana niezrealizowaniem przez spółkę celów biznesowych, dla których została założona. Marcin Marczuk został powołany do Rady Nadzorczej w trakcie trwania likwidacji w celu reprezentowania interesów jednego z głównych akcjonariuszy. W dniu 29 stycznia 2007 roku nastąpiło wykreślenie Automarket.pl S.A. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie. Dodatkowo, Marcin Marczuk w latach 2007 – 2008 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki Gymnasion Sp. z o.o., która w 2009 r. przekształciła formę prawną w spółkę akcyjną i która od 2010 r. znajduje się w upadłości układowej.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Miłosława Kuźnicka

Ur. 13 sierpnia 1976 r.

Adres miejsca pracy: ul. Mokotowska 15 A lok. 17, 00 – 640 Warszawa.

Wykształcenie: Miłosława Kuźnicka jest absolwentem Uniwersytetu im. Marii Curie – Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Prawa i Administracji – magister (uzyskała tytuł magistra w 2000 roku). Miłosława Kuźnicka jest aplikantem III roku aplikacji organizowanej przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Miłosławy Kuźnickiej:

2007 – nadal Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni (poprzednio Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska) - prawnik, aplikant radcowski,

2006 - 2008 Nafta Polska S.A. z siedzibą w Warszawie - dyrektor Biura Zarządu, prokurent,

- 2004 - 2007 Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni - prawnik,
- 2003 – 2006 Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – główny specjalista ds. prawnych,
- 2001 – 2003 Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Compensa S.A. z siedzibą w Warszawie – inspektor, specjalista ds. prawnych; równoległe zatrudnienie w innych spółkach grupy Wienerstaedtische i HUK Coburg w Polsce (Towarzystwo Ubezpieczeń Compensa S.A. oraz Bankowe Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Heros S.A.),
- 2000 – 2001 Państwowy Urząd Nadzoru Ubezpieczeń (następnie Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, obecnie Urząd Komisji Nadzoru Ubezpieczeń) - inspektor.

Miłosława Kuźnicka w latach 2006 - 2008 pełniła funkcję członka rady nadzorczej spółki Operator Logistyczny Paliw Płynnych Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (wcześniej Naftobazy Sp. z o.o.).

Oprócz wyżej wymienionych, Miłosława Kuźnicka nie pełni i nie pełniła innych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych.

Miłosława Kuźnicka od 2006 r. jest współnikiem spółki i-music.pl Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie oraz w latach 2005 - 2010 posiadała akcje spółki BNP Paribas (pakiet pracowniczy poniżej 1% w kapitale zakładowym).

Oprócz wyżej wymienionych, Miłosława Kuźnicka nie jest i nie była w ciągu ostatnich 5 lat współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia, Miłosława Kuźnicka:

- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny, z wyjątkiem pełnienia funkcji prokurenta w spółce Nafta Polska S.A. z siedzibą w Warszawie obecnie w likwidacji - w dniu 1 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nafta Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia jej likwidacji. Uchwalono, iż Nafta Polska S.A. ulega rozwiązaniu po przeprowadzeniu likwidacji, która rozpoczęła się z chwilą podjęcia uchwały.
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie Zarządu

W ocenie Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla jest Monika Patrycja Hertel – prokurent Emitenta.

Monika Patrycja Hertel – prokurent Emitenta

Ur. 3 kwietnia 1971 roku

Wykształcenie: w 1995 roku ukończyła Wydział Pedagogiki na Uniwersytecie Warszawskim. W 1997 roku ukończyła kurs Zarządzanie Zasobami Ludzkimi w Instytucie Francuskim. W latach 1998 – 1999 odbyła szkolenie Ogólne Zasady Księgowości organizowane przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce. W 2001 roku odbyła szkolenie Specjalista ds. Kadrowo – Płacowych (organizowane przez Polbi), Kurs – Symfonia Sprzedaż, Symfonia Kadry i Płace, Symfonia Finanse i Księgowość, Symfonia Środki Trwałe (organizowane przez Matrix.pl). W 2004 roku ukończyła szkolenie w zakresie Zmiany w podatku VAT w związku z integracją Polski z Unią

Europejską (Stowarzyszenie Księgowych w Polsce). W 2010 roku odbyła szkolenie MSR/MSSF – Kompendium Wiedzy (coroczne szkolenie podatkowe VAT, CIT, PIT) organizowane przez Polską Akademię Rachunkowości.

Przebieg kariery zawodowej Moniki Hertel:

- 2007 – 2010 CALnet Sp. z o.o. – Główna Księgową, Wiceprezes,
- 2005 – nadal Emitent – Główna Księgową, od 2006 roku - prokurent samoistny,
- 2005 – nadal FitSport Polska Sp. z o.o. – Główna Księgową, od 2009 roku prokurent samoistny,
- 2005 – nadal CAL Capital Sp. z o.o. – Główna Księgową,
- 1999 – nadal CAL Company Assistance Sp. z o.o. – Główna Księgową,
- 1997 – 1999 CAL Company Assistance Sp. z o.o. – kierownik Działu Realizacji Projektów, Księgową,
- 1995 – 1997 CAL Company Assistance Sp. z o.o. – pracownik Działu Realizacji Projektów.

Od września 2010 roku Monika Hertel pełni funkcję prokurenta spółki VanityStyle Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych, Monika Hertel nie pełni oraz nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego spółek osobowych lub kapitałowych.

Monika Hertel nie jest i nie była w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych lub kapitałowych. Monika Hertel nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Monika Hertel:

- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub, w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Powiązania rodzinne

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobą zarządzającą wyższego szczebla a członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobą zarządzającą wyższego szczebla a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

20.2. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem udziału członków Zarządu Emitenta w innych przedsięwzięciach gospodarczych, opisanych w punkcie 20.1 powyżej.

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem udziału członków Rady Nadzorczej Emitenta w innych przedsięwzięciach gospodarczych, opisanych w punkcie 20.1 powyżej, w szczególności Marcina Marczuka - współnika Doradcy Prawnego oraz Miłosławy Kuźnickiej – współpracownika Doradcy Prawnego.

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u osoby zarządzającej wyższego szczebla pomiędzy jej obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem pełnienia innych obowiązków opisanych w punkcie 20.1 powyżej.

20.3. Umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani w skład organu.

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani w skład organu, z zastrzeżeniem, iż domniemywa się istnienie porozumienia pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami Emitenta Jamesem Van Bergh a Benefit Invest Ltd, w której to spółce podmiotem dominującym jest Agnieszka Van Bergh, małżonka Jamesa Van Bergh, odnośnie powierzenia Michaelowi Sandersonowi funkcji członka Rady Nadzorczej.

20.4. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

W dniach 8 - 9 lutego 2011 r. akcjonariusze James Van Bergh, Marek Kamola oraz Parking4you Sp. z o.o. (nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.) zawarli z Oferującym umowy blokady papierów wartościowych, które przewidują wyłączenie zbywalności posiadanych akcji na okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej. Akcjonariusze zobowiązują się do niezbywania akcji Emitenta oraz do niezawierania umów lub porozumień mogących spowodować zobowiązanie do zbycia akcji. Na pisemny, uzasadniony wniosek akcjonariuszy, Oferujący może wyrazić zgodę na zniesienie blokady przed upływem okresu, który został wskazany powyżej.

ROZDZIAŁ 21. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

21.1. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym, nadzorującym (ew. osobom zarządzającym wyższego szczebla) w ostatnim roku obrotowym

Wynagrodzenie za 2010 r. pobrane od Emitenta przez Jamesa Van Bergha – 245.377,09 PLN.

Wynagrodzenie za 2010 r. pobrane od Emitenta przez Ryszarda Stysło – 132.329,20 PLN.

W dniu 1 lutego 2011 r. Rada Nadzorcza przyznała Prezesowi Zarządu premię za 2010 r. w wysokości 63.000,00 zł brutto.

W dniu 1 lutego 2011 r. Rada Nadzorcza przyznała Wiceprezesowi Zarządu premię za 2010 r. w wysokości 42.000,00 zł brutto.

Premia za 2010 r. zostanie wypłacona w oparciu o postanowienia umów o pracę, zawartych przez członków Zarządu z Emitentem, które przewidują możliwość przyznania członkowi Zarządu premii uznaniowej w wysokości od 0 do 30% wynagrodzenia określonego w umowie o pracę do dnia 28/02/2011r.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonują inne, poza powyższymi, plany premii.

Wynagrodzenie za 2010 r. pobrane od Emitenta przez Monikę Hertel – 90.967,49 PLN

James Van Bergh oraz Ryszard Stysło nie pobierali za 2010 r. wynagrodzenia od podmiotów zależnych Emitenta.

Monika Hertel otrzymała od spółki FitSport Sp. z o.o. wynagrodzenie za 2010 r. w kwocie 31 tys. PLN

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia za 2010 r. od Emitenta oraz jego podmiotów zależnych.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie ustalono zasad wynagradzania członków Zarządu lub prokurenta, innych niż wynikające z zawartych z Emitentem umów o pracę.

Członkowie Zarządu Emitenta oraz prokurent nie otrzymali za 2010 r. wynagrodzenia:

- podziału zysków,
- w formie opcji na akcje,
- innych świadczeń w naturze.

Uchwałą nr 11/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia określono zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Począwszy od 1 stycznia 2011 r. członkom Rady Nadzorczej przysługuje następujące wynagrodzenie:

- przewodniczący Rady Nadzorczej – 2.000,00 zł brutto miesięcznie,
- pozostali członkowie Rady Nadzorczej – 1.500,00 zł brutto miesięcznie.

21.2. Świadczenia wypłacone osobom zarządzającym, nadzorującym (ew. zarządzającym wyższego szczebla) wypłacone przez Emitenta lub jego podmioty zależne w naturze

Emitent oraz jego podmioty zależne nie wypłacali osobom zarządzającym, nadzorującym oraz zarządzającym wyższego szczebla świadczeń w naturze.

21.3. Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia

Emitent oraz jego podmioty zależne nie wydzielił oraz nie gromadził kwot przeznaczonych na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia.

ROZDZIAŁ 22. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

22.1. Kadencja organów zarządzającego i nadzorującego

Zarząd

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną, trzyletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 19 listopada 2010, tj. w dniu rejestracji spółki akcyjnej. Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 19 listopada 2013 roku. Mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012 roku.

James Van Bergh – powołany na funkcję Prezesa Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 listopada 2010 roku w sprawie przekształcenia formy prawnej Benefit Systems Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. James Van Bergh pełnił funkcję prezesa zarządu w poprzednikach prawnych Emitenta.

Ryszard Stysło – powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 listopada 2010 roku w sprawie przekształcenia formy prawnej Benefit Systems Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Ryszard Stysło nie pełnił wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Rada Nadzorcza

Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powołani zostali uchwałą Zgromadzenia Wspólników dnia 3 listopada 2010 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej Benefit Systems Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięć osób:

- Michael Sanderson,
- Przemysław Gacek,
- Miłostawa Kuźnicka,
- Marcin Marczuk,
- Agnieszka Szpara.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 19 listopada 2010, tj. w dniu rejestracji spółki akcyjnej. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 19 listopada 2013 roku. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2012 roku.

W dniu 1 lutego 2011 r. Przemysławowi Gacek została powierzona funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Marcinowi Marczukowi funkcja Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili wcześniej funkcji w organach Emitenta.

Intencją Emitenta było złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego oraz podjęcie przez Walne Zgromadzenie stosownych uchwał, niezwłocznie po rejestracji spółki akcyjnej, co nastąpiło postanowieniem z dnia 19 listopada 2010 r. Z tego powodu powołanie całego składu Rady Nadzorczej przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 3 listopada 2010 r. nastąpiło w sposób bezwarunkowy. Wobec faktu, iż podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie i złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nastąpiło kilka dni po rejestracji zmienionej formy prawnej Emitenta, jak również iż 3 listopada 2010 r. powołano bezwarunkowo Radę Nadzorczą w pięcioosobowym składzie, powstał stan niezgodności składu Rady Nadzorczej z treścią Statutu Emitenta. W ocenie Emitenta stan ten trwał od dnia rejestracji spółki akcyjnej tj. od 19 listopada 2010 r. do dnia podjęcia decyzji o ubieganiu się Emitenta o uzyskanie statusu spółki publicznej.

Pomimo zaistnienia powyższej okoliczności, w ocenie Emitenta nie zachodzi ryzyko prawne związane z funkcjonowaniem Rady Nadzorczej w okresie pomiędzy 19 a 24 listopada 2010 r. Wynika to z faktu, iż w okresie tym Rada Nadzorcza nie odbywała posiedzeń, nie podejmowała uchwał jak również nie podejmowała żadnych innych działań, zarówno kolektywnie jak i poprzez poszczególnych jej członków.

Powstała nieprawidłowość sanowana została poprzez podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał zmierzających do uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej i nie miała wpływu na funkcjonowanie przedsiębiorstwa Emitenta czy poszczególnych jego organów. Emitent zajmuje stanowisko, iż zaistniała sytuacja nie miała jakichkolwiek implikacji prawnych związanych z wadliwym osadzeniem Rady Nadzorczej we wzmiankowanym okresie.

22.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie zawarli z Emitentem lub jego podmiotem zależnym umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prezes Zarządu Emitenta oraz Wiceprezes Zarządu Emitenta są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę.

Prokurent Emitenta jest zatrudniony przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Prezes Zarządu zawarł z Emitentem umowę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Umowa obowiązuje przez 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Prezesowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie, w wysokości 50% wynagrodzenia brutto należnego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę.

Wiceprezes Zarządu zawarł z Emitentem umowę o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Umowa obowiązuje przez 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji, Prezesowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie, w wysokości 25% wynagrodzenia brutto należnego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę lub na podstawie innego stosunku prawnego.

22.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W przedsiębiorstwie Emitenta w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649) w art. 86 ust. 3 przewiduje możliwość, iż w spółce publicznej, w której rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej.

W ocenie Emitenta, dopóki skład Rady Nadzorczej nie przekracza 5 członków, wyodrębnianie w jej ramach komitetu o co najmniej 3 osobowym składzie nie znajduje uzasadnienia, zatem obecnie oraz w przypadku uzyskania statusu spółki publicznej intencją Emitenta nie jest powoływanie komitetu audytu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24 listopada 2010 r. podjęło uchwałę w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej funkcji komitetu audytu, przyjmując jednocześnie dokument „Zasady wykonywania zadań Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą spółki Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie”

Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Rada Nadzorcza może żądać przedłożenia przez Spółkę informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnej do wykonywania jej czynności oraz powinna być informowana o metodzie istotnych i nietypowych transakcji.

Rada Nadzorcza ma prawo zapraszać na swoje posiedzenia Zarząd Spółki lub innych pracowników, a także osobę pełniącą funkcję biegłego rewidenta.

Radzie Nadzorczej powinny być przedkładane na jej żądanie harmonogramy pracy audytorów wewnętrznych oraz biegłych rewidentów.

Rekomendacje, oceny Rady Nadzorczej w ramach działania Komitetu Audytu będą przyjmowane w drodze uchwały i mogą być podejmowane w trybie obiegowym. O przedkładanych przez Radę Nadzorczą rekomendacjach i ocenach informowany jest Zarząd Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej w celu realizacji zadań powinny odbywać się nie rzadziej niż 2 razy do roku, a w szczególności przed opublikowaniem przez Emitenta rocznego sprawozdania finansowego.

Członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie jest Agnieszka Szpara.

Emitent nie wyklucza, iż w momencie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej w jej ramach powołany zostanie komitet audytu, którą to możliwość przewiduje Statut Emitenta.

22.4. Procedury ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką notowaną na GPW.

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych, jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 lipca 2010 r.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności, zgodnie z wymaganiami zasad ładu korporacyjnego stosowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym zgodnie z załącznikiem nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) są: Agnieszka Szpara oraz Miłostawa Kuźnicka.

Ww. osoby nie są również pracownikiem Emitenta, podmiotu zależnego lub stowarzyszonego, jak również nie istnieje między nimi a akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, rzeczywiste i istotne powiązanie.

Po dopuszczeniu do obrotu giełdowego emitowanych przez Emitenta instrumentów finansowych, Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakkolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

ROZDZIAŁ 23. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

23.1. Informacje ogólne

Benefit Invest Ltd (wcześniej Company Assistance) z siedzibą w Dublinie, Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia, posiadająca bezpośrednio 1.293.784 akcji Emitenta, stanowiących 58,68% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 58,68% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Podmiotem dominującym w tej spółce jest Agnieszka Van Bergh - małżonka Jamesa Van Bergha - Prezesa Zarządu.

James Van Bergh – Prezes Zarządu Emitenta, posiadający bezpośrednio 618.180 akcji Emitenta, stanowiących 28,1% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 28,1% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Emitent zwraca uwagę, iż domniemywa się istnienie porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami Emitenta tj. Jamesem Van Bergh a Benefit Invest Ltd, w której to spółce podmiotem dominującym jest Agnieszka Van Bergh, małżonka Jamesa Van Bergh.

Marek Kamola - posiadający bezpośrednio 267.878 akcji Emitenta, stanowiących 12,1% kapitału zakładowego Emitenta oraz 12,1% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Członkowie organów Emitenta, oprócz Prezesa Zarządu oraz prokurent Emitenta nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta. Członkowie organów Emitenta oraz prokurent Emitenta nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Intencją akcjonariuszy jest wyłączenie zbywalności posiadanych akcji na okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej. Intencją jest określenie wyłączenia zbywalności akcji dokonane na poniższych warunkach.

W dniach 8 - 9 lutego 2011 r. znaczący akcjonariusze zawarli z Oferującym umowy blokady papierów wartościowych, które przewidują wyłączenie zbywalności posiadanych akcji na okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej. Akcjonariusza zobowiązują się do niezbywania akcji Emitenta oraz do niezawierania umów lub porozumień mogących spowodować zobowiązanie do zbycia akcji. Na pisemny, uzasadniony wniosek akcjonariusza, Oferujący może wyrazić zgodę na zniesienie blokady przed upływem okresu, który został wskazany powyżej.

23.2. Prawa głosu znacznych akcjonariuszy

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Benefit Invest Ltd (wcześniej Company Assistance) z siedzibą w Dublinie, Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia posiadająca bezpośrednio 1.293.784 akcji Emitenta stanowiących 58,68% kapitału zakładowego i uprawniających do 58,68% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują określone w obowiązujących przepisach prawa służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak:

- uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej 1/5 kapitału zakładowego),
- uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego),
- prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/10 kapitału zakładowego).

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie spółki).

23.3. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może spowodować w przyszłości zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

ROZDZIAŁ 24. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 były:

Podmiot	Rodzaj powiązania	Komentarz
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	kapitałowe, osobowe	do 23 marca 2007 roku Spółka posiadała 100% udziałów Emitenta, po podniesieniu w tym dniu kapitału podstawowego udział Spółki w kapitale podstawowym Emitenta wynosił 24% 26 marca 2007 roku Spółka sprzedała swoje udziały Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD) James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta, posiada 100% udziałów w Spółce
Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD)	kapitałowe	23 marca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy Emitenta, nowowyemitowane udziały objęła Spółka, jej udział w kapitale podstawowym Emitenta wyniósł 76% 26 marca 2007 roku Spółka kupiła pozostałe udziały od poprzedniego właściciela Emitenta 26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, część nowowyemitowanych udziałów objęła Spółka, posiadając tym samym 71% udziału w kapitale podstawowym Emitenta 30 lipca 2009 roku Spółka kupiła od Marka Kamoli 36 udziałów Emitenta, zwiększając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 88% 17 grudnia 2009 roku Spółka sprzedała Jamesowi Van Bergh 60 udziałów Spółki, zmniejszając swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 60% Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta posiadająca 99% udziałów w Spółce
Ryszard Styśło	osobowe	od 3 listopada 2010 Wiceprezes Zarządu Emitenta
Marek Kamola	kapitałowe, osobowe	26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, p. Marek Kamola objął 62 udziały, posiadając tym samym 29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta 30 lipca 2009 roku p. Marek Kamola sprzedał Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD) 36 udziałów Emitenta, zmniejszając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 12% do 5 sierpnia 2009 roku p. Marek Kamola był Członkiem Zarządu Emitenta
James Van Bergh	kapitałowe, osobowe	zgodnie z umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2009 roku, James Van Bergh kupił od Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD) 60 udziałów Spółki, posiadając tym samym 28% udziału w kapitale podstawowym Emitenta jest prezesem zarządu Emitenta
Agnieszka Van Bergh	kapitałowe, osobowe	Agnieszka Van Bergh jest żoną prezesa Emitenta oraz posiada 99% udziałów w Benefit Invest LTD, która posiada 60% udziałów w kapitale podstawowym Emitenta
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki spółka Cal Capital LTD posiada 100% udziałów w Spółce
Cal Capital LTD	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta posiada 100% udziałów w Spółce
Calnet Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta był do 22 listopada 2010 prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta była do 22 listopada 2010 wiceprezesem Spółki większościowy pakiet udziałów w Spółce do 24 listopada 2010 posiadała spółka Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD)
FitSport Polska Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest prokurentem Spółki
VanityStyle Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 96% udziałów w kapitale podstawowym Spółki od 2 września 2010 roku przewodniczącym rady nadzorczej jest prezes Emitenta – James Van Bergh,
MultiSport Benefit s.r.o.	kapitałowe	spółka zależna, została założona przez Emitenta w lipcu 2010 roku, Emitent pokrył kapitał podstawowy Spółki gotówką w wysokości 200 tys. CZK
Monika Hertel	osobowe	główna księgowa oraz prokurent Emitenta w latach 2007 – 2010 główna księgowa oraz wiceprezes spółki powiązanej z Emitentem - Calnet Sp. z o.o., od listopada 2010 – prokurent główna księgowa oraz od 2009 roku prokurent spółki zależnej Emitenta - FitSport Polska Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Capital Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Company Assistance Sp. z o.o. od 02 września 2010 roku prokurent spółki zależnej Emitenta – VanityStyle Sp. z o.o.

Dnia 3 listopada 2010 została wybrana Rada Nadzorcza Emitenta, w skład której wchodzi:

- Michael Sanderson,
- Przemysław Gacek,
- Agnieszka Szpara,
- Marcin Marczuk,
- Miłoslawa Kuźnicka.

W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółek zależnych wchodzi:

Spółka	Zarząd	Rada Nadzorcza
FitSport Polska Sp. z o.o.	James Van Bergh – prezes zarządu	nie występuje
VanityStyle Sp. z o.o.	Beata Rutkowska – prezes zarządu Joanna Skoczeń – członek zarządu	James Van Bergh Artur Małek Robert Kamiński
MultiSport Benefit s.r.o.	James Van Bergh – prezes zarządu	nie występuje

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent był stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24, w tym z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej i członkami organów Emitenta.

W ocenie Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

Należności i pożyczki udzielone przez Emitenta na poszczególne dni bilansowe i na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Podmiot	data zatwierdzenia Prospektu	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Benefit Invest LTD (dawniej) Company Assistance LTD	-	22	22	22	22
Marek Kamola	-	-	-	100	-
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	4	3	1	-	-
Cal Capital LTD	-	-	-	-	-
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	-	1	-	-	-
Calnet Sp. z o.o.	-	1	-	-	-
FitSport Polska Sp. z o.o.	984**	466*	44	-	-
MultiSport Benefit sro	888****	-	-	-	-
VanityStyle Sp. z o.o.	180***	-	-	-	-

*w tym: należności z tytułu dostaw i usług 222 oraz udzielona pożyczka 244

** w tym: należności z tytułu dostaw i usług 734 oraz udzielona pożyczka 250

*** w tym: należności z tytułu dostaw i usług 0 oraz udzielona pożyczka 180

**** w tym: należności z tytułu dostaw i usług 0 oraz udzielona pożyczka 888

26 maja 2008 roku Emitent udzielił pożyczkę członkowi zarządu w kwocie 100 tys. PLN Termin spłaty pożyczki zgodnie z umową przypadał na 31 grudnia 2010 roku, pożyczka została w całości spłacona w 2009 roku. Pożyczka była oprocentowana stopą w wysokości 3% w skali rocznej.

30 marca 2010 roku została udzielona pożyczka spółce zależnej (FitSport Polska Sp. z o.o.), spłata pożyczki jest zgodnie z umową na żądanie. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 3% w skali rocznej. Pożyczka nie została spłacona.

Należności z tytułu dostaw i usług od spółki zależnej (FitSport Polska Sp. z o.o.) pochodzą ze sprzedaży usług Emitenta – zapewnieniu dostępu do najbardziej rozwiniętej sieci partnerskiej klubów fitness i innego rodzaju obiektów i zajęć sportowych w Polsce spółce zależnej, która rozwija własną sieć sprzedaży wśród klientów zgłaszających do programu nie więcej niż 50 uczestników (małe przedsiębiorstwa).

28 września 2010 została udzielona pożyczka spółce zależnej VanityStyle Sp. z o.o. w wysokości 180.000,00 PLN. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 7% w skali rocznej. Termin spłaty pożyczki przypada na listopad 2012.

W 2010 roku Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej (MultiSport Benefit s.r.o.) 3.600.000(Kč) na okres do 31 sierpnia 2011 roku. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 7% w skali roku.

W styczniu 2011 roku Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej (Multisport Benefit s.r.o.) 500 000 (Kč) na okres do 31 sierpnia 2011 roku. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 7% w skali roku.

W lutym 2011 roku Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej (Multisport Benefit s.r.o.) 600 000 (Kč) na okres do 31 sierpnia 2011 roku. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 7% w skali roku.

W marcu 2011 roku Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej (Multisport Benefit s.r.o.) 600 000 (Kč) na okres do 31 sierpnia 2011 roku. Pożyczka jest oprocentowana stopą w wysokości 7% w skali roku.

W 2007 roku nastąpiła spłata pożyczki udzielonej w latach ubiegłych przez ówczesnego udziałowca Emitenta - Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.).

W dniu 8 lutego 2011 roku spółka Parking4you Sp. z o.o. (nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.) nabyła od Benefit Invest Ltd. 25.000 akcji Emitenta. Cena akcji została określona jako Cena Emisyjna w Ofercie Publicznej. Umowa zawiera mechanizm korygujący cenę akcji po Ofercie Publicznej do poziomu Ceny Emisyjnej. Wiceprezes Zarządu Emitenta, Ryszard Styśło, jest właścicielem 20% udziałów w spółce Parking4you Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe wygenerowane przez Emitenta w poszczególnych okresach sprawozdawczych i do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Podmiot	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Benefit Invest LTD (dawniej) Company Assistance LTD	-	-	-	-	-
Marek Kamola	-	-	-	-	-
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	9	7	1	-	-
Cal Capital LTD	-	-	-	-	-
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	8	7	-	-	-
Calnet Sp. z o.o.	9	4	-	-	-
FitSport Polska Sp. z o.o.	2010	224	-	-	-
VanityStyle Sp. z o.o.	4	-	-	-	-
MultiSport Benefit sro	14				

Przychody ze sprzedaży od spółki zależnej (FitSport Polska Sp. z o.o.) pochodzą ze sprzedaży usług Emitenta – zapewnieniu dostępu do najbardziej rozwiniętej sieci partnerskiej klubów fitness i innego rodzaju obiektów i zajęć sportowych w Polsce spółce zależnej, która rozwija własną sieć sprzedaży. wśród klientów zgłaszających do programu nie więcej niż 50 uczestników (małe przedsiębiorstwa).

Zobowiązania Emitenta na poszczególne dni bilansowe i do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Podmiot	data zatwierdzenia Prospektu	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Benefit Invest LTD (dawniej) Company Assistance LTD	-	-	-	-	-
Marek Kamola	-	-	-	-	-
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	-	-	-	-	-
Cal Capital LTD	-	-	-	-	-
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	-	-	134	-	-
Calnet Sp. z o.o.	1	-	13	-	-
FitSport Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-	-
VanityStyle Sp. z o.o.	-	-	-	-	-

Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 roku wynikały z:

- Cal Company Assistance Sp. z o.o. – faktur z 31/12/2009, zakupu usług związanych z budową baz danych potencjalnych klientów Benefit Systems oraz prowadzenie spotkań handlowych z potencjalnymi klientami na zlecenie Benefit Systems,
- Calnet Sp. z o.o. usługa przeprowadzenia kampanii reklamowej w serwisie internetowym należącym do CALnet w okresie 01/12/2009-31/12/2009 oraz 03/02/2010-02/03/2011.

Zakupy zrealizowane przez Emitenta w poszczególnych okresach sprawozdawczych i do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Podmiot	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Benefit Invest LTD (dawniej) Company Assistance LTD	-	-	-	-	-
Marek Kamola	-	-	-	-	-
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	90	0	397	538	-
Cal Capital LTD	-	-	-	-	-
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	0	47	1.225	672	-
Calnet Sp. z o.o.	19	42	74	9	-
FitSport Polska Sp. z o.o.	209	-	-	-	-
VanityStyle Sp. z o.o.	-	-	-	-	-

Świadczone usługi na rzecz Emitenta polegały na:

- FitSport Polska Sp. z o.o. – przeprowadzeniu kampanii reklamowej produktów Benefit Systems na stronie internetowej należącej do FitSport Polska,
- Calnet Sp. z o.o. – udostępnieniu miejsca na reklamę w serwisie HRNews oraz prowadzeniu kampanii promocyjnej w tym serwisie. Serwis CALnet dociera do kilku tysięcy pracowników z branży FMCG, głównie z obszaru HR. W każdym mailingu wysylnym kilka razy w miesiącu Benefit Systems wykupiło miejsce na reklamę i promocję swoich produktów,
- Cal Company Assistance Sp. z o.o. – budowaniu baz danych potencjalnych klientów oraz przeprowadzaniu spotkań handlowych. Pracownicy CAL budowali na zlecenie Benefit Systems bazę potencjalnych klientów zainteresowanych produktem Multisport

przeprowadzając pierwsze robocze spotkania mające na celu weryfikację klienta pod kątem dalszych negocjacji przeprowadzanych już przez pracowników Benefit Systems,

- Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.) – doradztwie w zakresie wdrażania nowych produktów. CAL Capital mając doświadczenie we wprowadzaniu nowych produktów na rynek świadczył usługi doradcze związane z organizacją całego procesu (rozpoznania rynku, zainteresowania klientów, oceny ryzyka). W tym roku CAL Capital pośredniczył w procesie rekrutacji kandydata na stanowisko doradcy zarządu dla Benefit Systems.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta i spółek zależnych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, innych niż członkowie Zarządu, przedstawia się następująco:

Benefit Systems S.A.

Osoba	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zarząd					
James Van Bergh	242	105	78	15	14
Marek Kamola	13	7	15	15	17
Ryszard Stysło	202	-	-	-	-
Rada Nadzorcza					
Michael Sanderson	3	-	-	-	-
Przemysław Gacek	4	-	-	-	-
Agnieszka Szpara	3	-	-	-	-
Marcin Marczuk	3	-	-	-	-
Miłosława Kuźnicka	3	-	-	-	-
Osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie Zarządu					
Monika Hertel	94	18	58	28	23

VanityStyle Sp. z o.o.

Osoba	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zarząd					
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Beata Rutkowska	94	12	-	-	-
Joanna Skoczeń	94	12	-	-	-
Rada Nadzorcza					
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Artur Małek	-	-	-	-	-
Robert Kamiński	-	-	-	-	-
Osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie Zarządu					
Monika Hertel	-	-	-	-	-

FitSport Polska Sp. z o.o.

Osoba	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zarząd					
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Rada Nadzorcza – nie występuje					
Osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie Zarządu					
Monika Hertel	26	6			

MultiSport Benefit s.r.o.

Osoba	01.07.2010 - data zatwierdzenia Prospektu	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zarząd					
James Van Bergh	-	-	-	-	-
Rada Nadzorcza – nie występuje					

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Emitenta zostało określone w uchwale 24 listopada 2010 roku. Wynagrodzenie będzie należne od 1 stycznia 2011 roku.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły gwarancje ani poręczenia otrzymane lub udzielone podmiotom powiązanym.

ROZDZIAŁ 25. INFORMACJE DODATKOWE

25.1. Kapitał akcyjny

25.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 2.204.842,00 PLN i dzielił się na 214 udziałów o wartości nominalnej 10.303,00 PLN każdy.

Kapitał zakładowy Emitenta na Dzień Zatwierdzenia prospektu emisyjnego wynosi 2.204.842,00 PLN i dzieli się na 2.204.842 Akcje Serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Wszystkie Akcje Serii A zostały w pełni pokryte.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego).

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do poprzednika prawnego Emitenta nie wnoszono wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów.

25.1.2. Akcje niereprezentujące kapitału zakładowego

Według oświadczenia Emitenta nie występują akcje niereprezentujące kapitału zakładowego.

25.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.

25.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Według oświadczenia Emitenta, nie emitował on zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, w szczególności Emitent nie emitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych, z wyjątkiem 165.000 warrantów subskrypcyjnych emitowanych w celu realizacji uprawnień przez osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 listopada 2010 r. Program Motywacyjny opisany został szczegółowo w punkcie 17.3. Prospektu.

Zmiana Statutu Emitenta w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

W dniu 1 lutego 2011 r. został przyjęty przez Radę Nadzorczą Regulamin Programu Motywacyjnego.

Emitent z dniem 9 lutego 2011 zawarł warunkowe umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych za rok 2011.

Zmiana Statutu Emitenta w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

Intencją Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz w ramach warunkowego kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w celu przyznania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych praw do objęcia akcji serii C, Emitent może odstąpić od sporządzenia prospektu emisyjnego, korzystając z uprawnienia przewidzianego w art. 7 ust. 4 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i

warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439).

Odnosnie akcji emitowanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego, odstąpienie od sporządzenia prospektu może być uzależnione od wielkości danej emisji, jej wartości lub podmiotów, do których emisja może być kierowana, zatem obecnie Emitent nie jest w stanie jednoznacznie przesądzić, iż nie będzie ciążył na nim obowiązek sporządzenia prospektu emisyjnego, jak również na jakiej podstawie może być z tego obowiązku zwolniony.

W obu powyższych przypadkach Emitent zamierza podejmować stosowne decyzje w oparciu o obowiązujące przepisy prawa.

Emitent zwraca również uwagę, iż w przypadku zmian w obowiązujących przepisach prawa, może powstać możliwość skorzystania z innych wyjątków, które nie są mu znane na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.

Emitent wyjaśnia również, iż wniosek o rejestrację zmiany Statutu Spółki - warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, do dnia składania niniejszego wyjaśnienia, nie został rozpoznany przez sąd rejestrowy. O dokonanej rejestracji zmian Statutu, Emitent poinformuje, przedkładając do Urzędu Komisji aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

25.1.5. Kapitał członka Grupy Kapitałowej Emitenta będący przedmiotem opcji

Według oświadczenia Emitenta, nie istnieje kapitał członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, z zastrzeżeniem postanowień punktu 25.1.4.

25.1.6. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu kapitału docelowego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Spółki przewiduje upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w okresie 3 lat od dnia uchwalenia Statutu, o łączną kwotę nie wyższą niż $\frac{3}{4}$ kapitału zakładowego. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymaga zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może nastąpić w drodze warrantów subskrypcyjnych.

Intencje Emitenta odnośnie dopuszczenia i wprowadzenia akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, została przedstawiona w punkcie 25.1.4.

25.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 370.908,00 PLN i dzielił się na 36 udziałów o wartości nominalnej 10.303,00 PLN każdy.

Uchwałą Wspólników z dnia 23 marca 2007 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 370.908,00 PLN do kwoty 1.566.056,00 PLN to jest o kwotę 1.195.148,00 PLN, poprzez utworzenie nowych 116 udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na podstawie dotychczasowych postanowień umowy spółki, bez zmiany umowy spółki. Kapitał zakładowy dzielił się na 152 udziałów. Udziały zostały pokryte gotówką. Cena emisyjna każdego udziału równa była wartości nominalnej i wynosiła 10.303,00 PLN

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 września 2008 roku kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta został podwyższony z kwoty 1.566.056,00 PLN do kwoty 2.204.842,00 PLN to jest o kwotę 638.786,00 PLN poprzez utworzenie nowych 62 udziałów o wartości nominalnej 10.303,00 PLN każdy. Kapitał zakładowy w wysokości 2.204.842,00 PLN dzielił się na 214 udziałów. Nowe udziały zostały pokryte gotówką. Cena emisyjna każdego udziału równa była wartości nominalnej i wynosiła 10.303,00 PLN

W odniesieniu do ww. podwyższeń kapitału zakładowego nie miały zastosowania zniżki, specjalne warunki i płatności ratalnych należności wnoszonych na pokrycie udziałów.

Na każdy udział w kapitale zakładowym Emitenta przypadał jeden głos na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 2.204.842,00 PLN i dzielił się na 214 udziałów.

W dniu 3 listopada 2010r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia formy prawnej Benefit Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W wyniku przekształcenia kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2.204.842,00 PLN i dzielił się na 2.204.842 Akcje Serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Zmiana została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 19 listopada 2010r.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.204.842,00 PLN i dzieli się na 2.204.842 Akcje Serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

25.2. Statut Emitenta

25.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Zgodnie z § 5 Statutu Emitenta, przedmiotem działalności Emitenta jest:

- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (46.66.Z),
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.69.Z),
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.99.Z),
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z),
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z),
- działalność portali internetowych (63.12.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (63.99.Z),
- działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z),
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (70.21.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
- działalność agencji reklamowych (73.11.Z),
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (73.12.A),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (73.12.C),
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D),
- badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),

- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z),
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59.B),
- działalność obiektów sportowych (93.11.Z),
- działalność klubów sportowych (93.12.Z),
- działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (93.13.Z),
- pozostała działalność związana ze sportem (93.19.Z),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

25.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień statutu Emitenta lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających, nadzorujących

Zarząd

Zarząd Emitenta składa się od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. W przypadku zarządu wieloosobowego, w skład zarządu powołuje się Wiceprezesa Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która każdorazowo określa liczbę członków Zarządu danej kadencji, z zastrzeżeniem, że Zarząd pierwszej kadencji powołany został uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu formy prawnej Benefit Systems Sp. z o.o. w Benefit Systems S.A.

Powołanie i odwołanie członków Zarządu następuje uchwałą Rady Nadzorczej powziętej większością 2/3 głosów w obecności co najmniej połowy jej składu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: w przypadku zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie; w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje Emitenta na zewnątrz, w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza

W przypadku podjęcia decyzji o ubieganiu się przez Emitenta o uzyskanie statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. W razie wygaśnięcia mandatu na skutek rezygnacji członka Rady Nadzorczej lub w razie jego śmierci, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze uchwały o kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych w tym trybie.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu, który szczegółowo określa organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1) i 2),
- wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na nabycie i zbycie nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
- wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu Emitenta, na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia albo zaciągnięcie zobowiązania, jeżeli wartość transakcji przewyższa 20% kapitałów własnych Spółki na ostatni dzień kwartału poprzedzającego złożenie wniosku przez Zarząd,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Emitenta,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
- ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
- udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą zakładów, oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych placówek,
- opiniowanie wniosków skierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia,
- wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na emisję obligacji innych niż obligacje zamienne i z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na zbycie akcji i udziałów w spółkach zależnych,
- ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu Emitenta i wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia,
- wyrażanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej, zatrudnienie lub uczestniczenie w podmiotach konkurencyjnych, jako wspólnik lub akcjonariusz bądź jako członek ich organów,
- wyrażanie zgody na dokonywanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela,
- inne czynności określone w Statucie i w Kodeksie spółek handlowych.

25.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem akcji istniejących

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej

szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

25.2.3.1. Prawo głosu oraz prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 4113 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania

praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

25.2.3.2. Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

25.2.3.3. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

25.2.3.4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 KSH

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

25.2.3.5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

25.2.3.6. Rewident do spraw szczególnych

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym

przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

25.2.3.7. Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

25.2.3.8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
- liczbę papierów wartościowych,
- rodzaj i kod papieru wartościowego,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
- wartość nominalną papieru wartościowego,
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
- datę i miejsce wystawienia świadectwa,
- cel wystawienia świadectwa,
- termin ważności świadectwa,
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

25.2.3.9. Pozostałe korporacyjne prawa akcjonariuszy

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do zamiany akcji - Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji imiennych i akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje, iż zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 7 ust. 3 przewiduje, iż akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela za zgodą Rady Nadzorczej. Dodatkowo w § 7 ust. 3 Statutu przewiduje ograniczenie dotyczące zamiany rodzaju akcji stanowiąc, iż akcje dopuszczone do zorganizowanego systemu obrotu nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

25.2.3.10. Majątkowe prawa akcjonariuszy

Majątkowe prawa akcjonariuszy związane z papierami wartościowymi Emitenta zostały przedstawione w punkcie 30.5 Prospektu emisyjnego.

25.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

25.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania dorocznych Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Zgodnie z § 27 ust. 3 Statutu Radzie Nadzorczej oraz każdemu z członków Rady Nadzorczej przysługuje również prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. przyjęło Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia, który określa zasady i tryb posiedzeń walnego zgromadzenia, zarówno zwyczajnych, jak i nadzwyczajnych.

Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia określa warunki, jakie spełnić powinni akcjonariusze, aby móc uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli, w tym pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej, należy zawiadomić Spółkę, dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski. Spółka udostępni na stronie internetowej wzór formularza pozwalającego na wykonywanie głosu przez pełnomocnika.

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

Jedna akcja zapewnia jeden głos. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych co do głosu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

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

Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut Spółki przewidują surowsze warunki ich podjęcia.

Statut Spółki wymaga bezwzględnej większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki dla ważności uchwał dotyczących usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem obrad. W przypadku, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów.

Usunięcie z porządku obrad Walnego Zgromadzenia spraw umieszczonych na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 – 401 Kodeksu spółek handlowych przez uprawnionego akcjonariusza, wymaga zgody akcjonariusza, który takie żądanie zgłosił.

Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga bezwzględnej większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Emitenta uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia określa szczegółowe zasady sporządzania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym zgromadzeniu oraz listy obecności, wraz z zasadami weryfikacji tożsamości akcjonariuszy lub ich pełnomocników oraz uprawnieniami akcjonariuszy w zakresie możliwości przeglądania listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub w zakresie sprawdzenia listy obecności.

Regulamin określa także warunki tworzenia komisji skrutacyjnej, zasady pełnienia funkcji przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jak również określa warunki wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami.

W Regulaminie uregulowano także zasady udzielania informacji na temat Spółki, podczas Walnych Zgromadzeń, z uwzględnieniem przepisów regulujących zasady wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne.

25.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie, lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

25.2.7. Wskazanie postanowień Statutu Emitenta lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez Akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

25.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Emitenta, regulacjami którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

ROZDZIAŁ 26. ISTOTNE UMOWY

Umowy istotne zawierane w zwykłym toku działalności

Emitent nie jest stroną istotnych umów zawieranych w ramach zwykłego toku działalności.

Umowy istotne zawierane poza zwykłym tokiem działalności

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr M0002380 zawarta w dniu 11 czerwca 2010 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Emitentowi kredytu w wysokości 5 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Kredyt oprocentowany jest według stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę Banku. Stopa odsetek za opóźnienie stanowi trzykrotność stopy oprocentowania kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego.

Termin spłaty kredytu - 11 czerwca 2011 roku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu:

- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi Emitenta na aktualnych lub przyszłych rachunkach prowadzonych w Banku,
- cesja wierzytelności z wybranych umów handlowych na kwotę nie niższą niż 2,8 mln PLN,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji bankowej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 7,5 mln PLN, Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 10 czerwca 2014 roku

Strony w dniu 11 czerwca 2010 roku zawarły umowę o przelew wierzytelności do kwoty nie niższej niż 2,8 mln PLN.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa sprzedaży udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o. z dnia 24 maja 2010 roku

Stronami umowy są trzy osoby fizyczne i Bonus Systems Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Zbywcy) oraz Emitent (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest zbycie 24 spośród 25 udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów 3.072.000,00 PLN, na którą składa się podstawowa cena sprzedaży w wysokości 2.880.000 PLN oraz dodatkowa cena sprzedaży w wysokości 192.000,00 PLN, której zapłata uzależniona była od osiągnięcia przez VanityStyle Sp. z o.o. na dzień 31 lipca 2010 roku wynik finansowy brutto w układzie narastającym powyżej 0 (zero) PLN. z zastrzeżeniem, że Emitent nie był zobowiązany do uiszczenia ceny dodatkowej wobec niespełnienia się warunku.

Umowa istotna ze względu na wartość oraz znaczenie transakcji dla budowy grupy kapitałowej Emitenta.

Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Emitentem (Inwestor) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Przedsiębiorca)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków inwestycji Inwestora w rozwój przedsiębiorstwa Przedsiębiorcy poprzez wsparcie finansowe Przedsiębiorcy oraz przedsiębiorstwa Calypso, założenie spółki przez Przedsiębiorcę oraz kupno lub objęcie akcji lub udziałów tej spółki przez Inwestora.

Inwestor zobowiązał się do dofinansowania przedsiębiorstwa Calypso kwotą łączną do 3 mln PLN

W przypadku założenia spółki, Przedsiębiorca w celu zwolnienia się z obowiązku zwrotu pożyczki udzielonej przez Inwestora, może zaoferować Inwestorowi udziały lub akcje, których nabycie lub objęcie może nastąpić poprzez potrącenie umowne.

Realizacja transakcji powinna nastąpić do 2013 r.

Liczba akcji lub udziałów, które mogą być objęte lub nabyte przez Inwestora nie będzie niższa niż 10% i nie wyższa niż 21%.

Inwestorowi do dnia 31 grudnia 2018 r., lecz nie dłużej niż do dnia określonego przez strony jako ostateczny etap realizacji inwestycji, przysługiwać będzie prawo pierwokupu, w przypadku:

- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna przedsiębiorstwa Calypso lub jego części,
- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna akcji lub udziałów posiadanych przez Przedsiębiorcę.

Umowa określa warunki odstąpienia przez Inwestora od umowy.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Emitentem (Pożyczkodawca) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Pożyczkobiorca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków pożyczki w kwocie 3 mln PLN

Pożyczka jest oprocentowana w stosunku rocznym, w oparciu o stawkę WIBOR 3M i dodatkową marżę.

Ostateczny termin spłaty pożyczki - 9 listopada 2013 r.

Umowa określa następujące zabezpieczenie umowy:

- zastaw rejestrowy na sprzęcie określonym w załączniku do umowy, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- zastaw rejestrowy na sprzęcie zakupionym przez Pożyczkobiorcę, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- weksel in blanco,
- dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 kpc do kwoty 3 mln PLN.

Umowa określa warunki jej wypowiedzenia.

ROZDZIAŁ 27. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Według oświadczenia Zarządu Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

ROZDZIAŁ 28. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

28.1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PODOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PODOF),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PODOF),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej,
- Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c. spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w

którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PDOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PDOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOF, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Dochody osiągnane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży

papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

28.2. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

28.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną od podatku od czynności cywilnoprawnych.

28.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ 29. REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

29.1. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

29.1.1. Statut Spółki

Statut Emitenta nie zawiera ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.

29.1.2. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawa o Ofercie Publicznej

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie),
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie). Ponadto, przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o ofercie,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 7 Ustawy o ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek

regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie

porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie,
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,

- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,
- podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej,
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie,
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy PLN chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy PLN chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy

zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 89 ustawy, prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów, powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy. Zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 4 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 Ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000 tysięcy PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

29.1.3. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR,

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może

zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

29.1.4. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji Przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

29.2. Oferty przejęcia lub przymusowego wykupu akcji drobnych akcjonariuszy przez większościowych akcjonariuszy (squeeze - out) i procedury umożliwiające mniejszościowym akcjonariuszom sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie (sell -out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

ROZDZIAŁ 30. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU REGULOWANEGO

30.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) PLN.

Emitent zwraca uwagę, iż uchwałą nr 3/2010 z dnia 24 listopada Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Emitenta na podstawie art. 432 § 4 KSH upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do sprzedaży do 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej do 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) PLN.

Do dnia ustalenia Ceny Emisyjnej Sprzedający może podjąć decyzję o w przedmiocie zmniejszenia liczby Akcji Sprzedawanych lub w przedmiocie odstąpienia od sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym: nie więcej niż 2.404.842 (słownie: dwa miliony czterysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwie) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 PLN (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

- 2.204.842 (słownie: dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwie) Akcje serii A,
- od 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) do 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) Akcji Serii B, a także
- od 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) do 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) Praw do Akcji Serii B.

30.2. Przepisy prawne na podstawie, których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - w terminie 12 miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

30.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają formę zdematerializowaną

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

30.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w polskich złotych (PLN).

30.5. Opis praw włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotą należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, tj. z upływem dziesięciu lat od dnia wymagalności. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia

certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Statut nie zawiera żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do umorzenia akcji

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 11 Statutu).

Nabycie akcji przez Spółkę w celu ich umorzenia wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

Uchwała w sprawie umorzenia akcji Emitenta określa w szczególności:

1. podstawę prawną umorzenia akcji,
2. wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia,
3. sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Emitent może utworzyć fundusz celowy, na pokrywanie ewentualnych przyszłych umorzeń akcji. W zamian za akcje umorzone, Emitent może wydać imienne świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (*capital call*) przez Emitenta.

Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi Emitenta

Prawa korporacyjne związane z istniejącymi rodzajami akcji opisane zostały w rozdziale 25.2.3. Prospektu Emisyjnego.

30.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Uchwała z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, zmieniona uchwałą z dnia 8 lutego 2011 r.

**Uchwała nr 3/2011
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki Benefit Systems Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 8 lutego 2011 r.**

**w sprawie zmiany uchwały nr 3/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku w sprawie:
podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji
serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie
zmiany Statutu Spółki.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Benefit Systems Spółka Akcyjna zmienia uchwałę nr 3/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w ten sposób, że uchwała otrzymuje następujące brzmienie:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż **150.000,00** zł (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) i nie wyższą niż **200.000,00** zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) to jest do kwoty nie niższej niż **2.354.842,00** zł (słownie: dwa miliony trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa złote) oraz nie wyższej niż **2.404.842,00** zł (słownie: dwa miliony czterysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa złote).

2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie mniej niż 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji serii B oraz nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 1,00 zł (słownie: jeden złoty).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
6. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2010, to jest od 1 stycznia 2010 r.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

§ 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.204.842 (dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) złotych i dzieli się na 2.204.842 (dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) akcji na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A2204842, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 2.354.842 (dwa miliony trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) złote i nie więcej niż 2.404.842 (dwa miliony czterysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) złote i dzieli się na nie mniej niż 2.354.842 (dwa miliony trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset czterdzieści dwie) akcje i nie więcej niż 2.404.842 (dwa miliony czterysta cztery tysiące osiemset czterdzieści dwie) akcje, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, w tym:

- a. 2.204.842 (dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) akcji na okaziciela serii A, o numerach od A0000001 do A2204842;
- b. nie mniej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o numerach od B000001 do nie mniej niż B150000 i nie więcej niż B200000.”

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
 - 2) dokonania przydziału akcji serii B;
 - 3) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony;
 - 4) zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;
 - 5) odstąpienia od emisji akcji serii B przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego oraz odstąpienia od emisji akcji serii B lub zawieszenia oferty akcji serii B z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;

- 6) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 4 KSH
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 6).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.”

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Emitent informuje, iż zmiany uchwały z dnia 24 listopada 2010 r. związane były wyłącznie ze zmianą ilości maksymalnej akcji oferowanych, która z dotychczasowych 350 tysięcy została obniżona do 200 tysięcy, co stanowiło konsekwencję potrzeb kapitałowych Emitenta oraz zakładanych celów emisyjnych. Pozostałe parametry emisji pozostały bez zmian.

**Uchwała nr 4/2010
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki Benefit Systems Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 24 listopada 2010 roku**

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Benefit Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie stanowi, co następuje:

§ 1

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 ze zm.).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem wejścia w życie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.

30.7. Data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B w I kwartale 2011 roku.

30.8. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

ROZDZIAŁ 31. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

31.1. Warunki i wielkość Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent i Sprzedający oferują do objęcia w Ofercie Publicznej:

- 200.000 Akcji Serii B oraz
- do 700.000 Akcji Sprzedawanych

łącznie zwane Akcjami Oferowanymi.

Zgodnie z Uchwałą nr 3/2010 z dnia 8 lutego 2011 roku, emisja dochodzi do skutku pod warunkiem prawidłowego subskrybowania co najmniej 150.000 Akcji Serii B, przy czym Zarząd Emitenta na podstawie art. 432 § 4 KSH upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony.

Jednocześnie w przypadku skorzystania przez Zarząd Emitenta z uprawnienia wynikającego z art. 432 § 4 KSH, istnieje ryzyko, że emisja może nie dojść do skutku także w przypadku, gdy liczba subskrybowanych akcji będzie co najmniej równa 150.000 akcjom, ale w ramach subskrypcji nie zostanie osiągnięta ostateczna suma o jaką kapitał ma być podwyższony.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, również oferta Akcji Sprzedawanych nie będzie kontynuowana.

Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych. Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty Publicznej bez ich rozróżnienia na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach Oferty Publicznej mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym priorytetem zarówno Emitenta jak i Sprzedającego jest nowa emisja Akcji Serii B, w związku z tym w pierwszej kolejności inwestorom w obydwu transzach przydzielane będą Akcje Serii B, a następnie Akcje Sprzedawane.

Niniejszy Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW:

- od 150.000 do 200.000 Akcji Serii B,
- od 150.000 do 200.000 Praw do Akcji Serii B,
- wszystkich Akcji Serii A.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Serii A.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Ofercie Publicznej, przeprowadzony zostanie proces Budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli brać udział inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Na podstawie Budowy Księgi Popytu Emitent, działając w oparciu o rekomendację Oferującego, podejmie decyzje o Cenie Akcji Oferowanych. Cena Akcji Oferowanych będzie mieścić się w Przedziale Cenowym, który zostanie opublikowany w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej zgodnie z harmonogramem przedstawionym w punkcie 31.2 Prospektu.

W oparciu o złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, Emitent oraz Sprzedający, na podstawie rekomendacji Oferującego, dokonają wyboru inwestorów, do których wysłane zostaną Zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Każdy Inwestor Instytucjonalny, który zamierza wziąć udział w Budowie Księgi Popytu powinien skontaktować się z Oferującym, którego siedziba znajduje się w Warszawie przy ul. Chmielnej 85/87, V piętro. Udział Inwestora Instytucjonalnego w procesie Budowy Księgi Popytu nie stanowi zobowiązania Emitenta do skierowania do tego Inwestora Zaproszenia.

Akcje Oferowane oferowane są w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych (w tym ostateczna liczba emitowanych Akcji Serii B oraz ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych) oraz wielkości każdej z transz zostaną ustalone przez Emitenta i Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników Budowy Księgi Popytu i podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w dniu ogłoszenia Ceny Akcji Oferowanych. W szczególności Sprzedający w porozumieniu z Oferującym może zdecydować o nie zaoferowaniu Akcji Sprzedawanych w ogóle.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych, wielkości transz lub o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na zasadach określonych w punkcie 31.8 Prospektu.

Emitent nie ma obowiązku równoważenia popytu w żadnej z transz.

Emitent przewiduje, że łączna liczba Akcji Oferowanych, która zostanie ostatecznie przydzielona Inwestorom Indywidualnym będzie stanowiła około 20 - 30% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej.

31.2. Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej

Do 1 kwietnia 2011 r.	Ogłoszenie Przedziału Cenowego
4 kwietnia 2011 r. – 7 kwietnia 2011 r. do godz. 16.00	Budowanie Księgi Popytu
4 kwietnia 2011 r. – 7 kwietnia 2011 r. do godz. 16.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
7 kwietnia 2011 r. lub około tej daty	Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży, ostatecznej liczby Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych oraz ostatecznej wielkości transz
8 – 12 kwietnia 2011 r. do godz. 14.00	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
12 kwietnia 2011 r.	Ewentualne przyjęcie zapisu od Subemitenta
	Planowany przydział Akcji Oferowanych

Za datę rozpoczęcia Oferty Publicznej przyjmuje się datę publikacji Prospektu Emisyjnego.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany harmonogramu Oferty Publicznej, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie harmonogramu Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dacie, której zmiana dotyczy. Zmiana harmonogramu nie jest rozumiana jako wycofanie się z Oferty Publicznej.

31.3. Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w poszczególnych transzach w terminach określonych w pkt. 31.2 niniejszego Rozdziału w POK-ach Oferującego. Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu lub telefonu (w zależności od transzy), na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi u Oferującego. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Oferującego. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów i dyspozycji deponowania, w szczególności na temat dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, inwestorzy powinni skontaktować się z jednym z POK-ów przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane, w którym zamierzają złożyć zapis, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Emitenta (www.benefitsystems.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego (www.kbcmakler.pl).

Emitent zastrzega sobie prawo do rozszerzenia listy biur przyjmujących zapisy od Inwestorów Indywidualnych. W przypadku podjęcia takiej decyzji, stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Dla swojej ważności zapis na Akcje Oferowane musi zawierać co najmniej następujące informacje:

- Rodzaj inwestora,
- Imię i nazwisko/firmę,
- Adres zamieszkania/siedzibę,
- Adres do korespondencji,
- W przypadku rezydenta:
 - osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL,
 - osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny),
- W przypadku nierezydenta:
 - osoba fizyczna – seria i numer paszportu,
 - osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania,
- Cena Akcji Oferowanych objętych zapisem lub Cena Maksymalna za Akcje Oferowane objęte zapisem (w zależności od transzy),
- Liczba Akcji Oferowanych objętych zapisem,
- Kwota wpłaty na Akcje Oferowane,
- Numer rachunku Inwestora do deponowania akcji oraz do ewentualnego zwrotu środków,
- Forma ewentualnego zwrotu środków pieniężnych,
- Oświadczenia osoby składającej zapis:
 - o zapoznaniu się z brzmieniem statutu Emitenta,
 - o zapoznaniu się z treścią Prospektu Emisyjnego Emitenta i akceptacji warunków Oferty Publicznej. Zgoda na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie,
 - o wyrażeniu zgody na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku (z późniejszymi zmianami) o ochronie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii B oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej,
 - o dobrowolnym podaniu danych na formularzu zapisu na Akcje Oferowane,
- Data i podpis osoby składającej zapis oraz osoby przyjmującej zapis w imieniu Oferującego,
- Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane.

Formularze zapisu będą dostępne w POK-ach Oferującego.

Jednocześnie z zapisem inwestor musi złożyć dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Serii B lub Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio podmiocie uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie). Następnie w POK Oferującego dany inwestor będzie mógł odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Oferowanych. Dopuszczalne jest składanie zapisów na Akcje Oferowane przez właściwie umocowanych pełnomocników. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, w którym składane są zapisy.

Wszelkie konsekwencje, z nieważnością zapisu włącznie, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu lub dyspozycji deponowania, z przyczyn leżących po stronie inwestora zapisującego się na Akcje Oferowane ponosi ten inwestor.

Inwestorzy Instytucjonalni

Emitent, za pośrednictwem Oferującego skieruje do wybranych uznaniowo Inwestorów Instytucjonalnych Zaprośenie zawierające informację o proponowanej im liczbie Akcji Oferowanych po Cenie Akcji Oferowanych. Pierwszeństwo w otrzymaniu Zaprośenia będą mieli Inwestorzy Instytucjonalni, którzy brali udział w Budowie Księgi Popytu.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w Zaprośeniu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana powyżej będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis danych Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Inwestorzy Instytucjonalni składają zapisy w dniach wskazanych w pkt. 31.2 niniejszego Rozdziału. Zapisy przyjmowane będą w siedzibie Oferującego przy ul. Chmielnej 85/87, V piętro, w Warszawie. Warunkiem ważności zapisu jest wpływ na rachunek Oferującego środków pieniężnych na pokrycie zapisu najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do godziny 14.00.

Inwestorzy Indywidualni

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Oferującego w dniach wskazanych w przewidywanym harmonogramie w pkt. 31.2 Prospektu, w godzinach otwarcia POK, przy czym w ostatnim dniu przyjmowania zapisów, zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane do godziny 15.00. Zapisy Inwestorów Indywidualnych mogą być składane również za pośrednictwem Internetu lub telefonu na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi u Oferującego.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po cenie równej Cenie Maksymalnej. W przypadku, kiedy Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona na poziomie niższym niż Cena Maksymalna, nadpłata wynikająca z tej różnicy zostanie zwrócona Inwestorowi Indywidualnemu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 31.6 Prospektu.

31.4. Wycofanie lub zawieszenie Oferty Publicznej

Decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji podejmuje Emitent.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu Oferty Akcji Nowej Emisji, wówczas Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji, wówczas Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych również zostanie zawieszona.

Emitent może wycofać się z Oferty Akcji Nowej Emisji w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów bez podawania przyczyn.

Sprzedający może samodzielnie podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych lub podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej do czasu ustalenia Ceny Emisyjnej. Decyzja Sprzedającego w przedmiocie zmniejszenia liczby Akcji Sprzedawanych lub w przedmiocie odstąpienia od sprzedaży Akcji Sprzedawanych, nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji. Sprzedający nie może podjąć decyzji o zawieszeniu Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

W przypadku odwołania Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie odpowiedniego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty Akcji Nowej Emisji.

Emitent może zawiesić Ofertę Akcji Nowej Emisji w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów bez podawania przyczyn. Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Akcji Nowej Emisji może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Akcji Nowej Emisji. Terminy te Emitent może ustalić później, przy czym zmiana terminów nie jest rozumiana jako wycofanie się z Oferty Akcji Nowej Emisji. Zawieszenie Oferty Akcji Nowej Emisji skutkuje zawieszeniem Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów w Ofercie Publicznej (oraz rozpoczęciu procesu Budowy Księgi Popytu) Emitent może wycofać się z Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych lub je zawiesić jedynie z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć m. in. (i) nagłe lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Emitenta, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia, (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany o innym charakterze niż wskazane w pkt (i) powyżej mogące mieć bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnego zakłócenia jego działalności, (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta lub (iv) inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydział Akcji byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Emitenta. W szczególności, niewytypowanie na podstawie Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną skierowane Zaproszenia, będzie podstawą do podjęcia decyzji o wycofaniu się, przesunięciu lub zawieszeniu Oferty Publicznej.

Zwraca się również uwagę inwestorów na fakt, iż w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od Budowy Księgi Popytu po jej rozpoczęciu, następstwem takiego zdarzenia może być odstąpienie Emitenta od Oferty Akcji Nowej Emisji lub jej zawieszenie.

W sytuacji, gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

W przypadku wznowienia Oferty Akcji Nowej Emisji oraz Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, złożone deklaracje nabycia oraz przesłane inwestorom Zaproszenia będą uważane za wycofane.

W przypadku, gdy zaistnieją przesłanki, które w opinii Emitenta wskazywać będą na zasadność zawieszenia Oferty Akcji Nowej Emisji lub odstąpienia od niej, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 51 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

31.5. Niedojście emisji Akcji Serii B do skutku

Emisja Akcji Serii B nie dochodzi do skutku w następujących przypadkach:

- gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Serii B nie zostanie objętych oraz należycie opłaconych co najmniej 150.000 Akcji Serii B, lub
- w przypadku skorzystania przez Zarząd Emitenta z uprawnienia wynikającego z art. 432 § 4 KSH, istnieje ryzyko, że emisja może nie dojść do skutku także w przypadku, gdy liczba subskrybowanych akcji będzie co najmniej równa 150.000 akcjom, ale w ramach

subskrypcji nie zostanie osiągnięta ostateczna suma o jaką kapitał ma być podwyższony, lub

- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu oraz przed upływem jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, zgodnie z art. 431 ust 4 KSH, lub
- gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji Serii B do skutku, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust 2 przed dopuszczeniem Praw do Akcji oraz Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej po dopuszczeniu Praw do Akcji oraz Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. W tym samym trybie, tj. art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostanie przekazana informacja o dojściu emisji Akcji Serii B do skutku.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Serii A.

31.6. Redukcja zapisów oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom

Inwestorzy Indywidualni

W Transzy Inwestorów Indywidualnych redukcja złożonych zapisów nastąpi w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w stosunku do liczby Akcji Oferowanych ostatecznie określonej dla tej transzy. W takim przypadku, Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zredukowane proporcjonalnie, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w punkcie 0 Prospektu.

Inwestorzy Instytucjonalni

W związku z trybem składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, w transzy tej nie przewiduje się redukcji w stosunku do inwestorów, do których zostaną wystosowane Zaproszenia, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w punkcie 0 Prospektu.

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot odpowiednich kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Oferowane będzie następował w następujących przypadkach:

- niedojścia Oferty Publicznej do skutku,
- odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- przydzielenia Inwestorowi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba, na którą złożony został zapis lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle,
- ustalenia Ceny w Ofercie na poziomie niższym niż Cena Maksymalna, po której dokonywali wpłaty Inwestorzy Indywidualni,
- wycofania się ze złożonego zapisu w przypadkach opisanych w pkt 31.8 Prospektu.

Zwrot wpłat dokonywany będzie na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w ciągu 14 (czternastu) dni, odpowiednio od daty ogłoszenia o niedojściu Oferty Publicznej do skutku, daty odstąpienia od Oferty Publicznej lub daty przydziału Akcji Oferowanych. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

31.7. Wielkość składanego zapisu

W Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ma ograniczeń wartościowych i ilościowych, co do wielkości składanego zapisu ani liczby składanych zapisów. W przypadku, gdy łączna liczba Akcji

Oferowanych objętych ważnymi zapisami złożonymi przez danego Inwestora Indywidualnego będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych, przyjmuje się, że inwestor złożył zapis na ostateczną liczbę Akcji Oferowanych.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych łączna wielkość zapisów Inwestora Instytucjonalnego nie może przekraczać liczby Akcji Oferowanych wskazanej w Zaprośzeniu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana powyżej będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis danych Inwestor Instytucjonalny.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w Zaprośzeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

31.8. Możliwości wycofania się ze złożonego zapisu

Zapis złożony przez Inwestorów Instytucjonalnych i Inwestorów Indywidualnych jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem (wskazany w punkcie 31.14), z zastrzeżeniem zapisów niniejszego punktu 31.8 poniżej.

Inwestorzy są uprawnieni do wycofania się ze złożonego zapisu w przypadku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu, w trybie i na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks w związku z błędami w treści Prospektu lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Sprzedający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, będzie mogła uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu składając u Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent w porozumieniu z Oferującym dokona wówczas odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych.

Inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie w Ofercie, wielkości transz lub liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

31.9. Wnoszenie wpłat za Akcje Oferowane oraz dostarczenie papierów wartościowych

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest dokonanie wpłaty w kwocie:

- dla Inwestorów Indywidualnych – wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny równej Cenie Maksymalnej;
- dla Inwestorów Instytucjonalnych – wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem (wynikającej z Zaprośzenia) i Ceny Akcji Oferowanych.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem Inwestora Indywidualnego musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w chwili składania przez Inwestora Indywidualnego zapisu. Zapis w Transzy Instytucjonalnej musi być w pełni opłacony najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy do godziny 14.00.

Wpłaty na Akcje Oferowane powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na Akcje Oferowane Benefit Systems S.A.” oraz imię i nazwisko/nazwę subskrybującego. Wpłaty mogą być dokonywane w kasie POK przyjmującego zapisy lub w formie przelewu w Złotyach Polskich na rachunek Oferującego nr 76 1500 1126 1211 2008 4829 0000.

Jeśli dany Inwestor posiadający rachunek u Oferującego złoży dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Oferowanych na tym rachunku, wówczas opłacenie Akcji Oferowanych nastąpi z tego rachunku, w związku z czym wpłaty gotówkowe na Akcje Oferowane powinny być dokonywane w dowolnym oddziale Kredyt Banku S.A., POK Oferującego lub w formie przelewu w złotych polskich na rachunek bankowy Oferującego nr 97 1500 1126 1211 2000 0106 0000. W tytule płatności należy wskazać numer rachunku inwestycyjnego Inwestora, nazwę właściciela rachunku inwestycyjnego oraz dodać adnotację „Wpłata na Akcje Oferowane Benefit Systems S.A.”

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej, zapis może zostać uznany za ważny, według decyzji Emitenta, przy czym na liczbę akcji nie większą niż iloraz wpłaty przez Cenę w Ofercie, bez uwzględniania części ułamkowych.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent podejmie działania mające na celu niezwłoczne zarejestrowanie Praw do Akcji oraz Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym przydzielono Akcje Oferowane. Inwestor otrzyma informację o zapisaniu Praw do Akcji i Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku przesłaną przez podmiot prowadzący ten rachunek w terminie przewidzianym w regulaminie tego podmiotu.

Po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS, a następnie po dostarczeniu przez Emitenta do KDPW dokumentów potwierdzających zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w KRS, wygasną Prawa do Akcji, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną zapisane Akcje Serii B.

Zaksięgowanie Akcji Oferowanych na wskazanym przez Inwestorów rachunku papierów wartościowych prowadzony przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie nastąpi niezwłocznie po ich zarejestrowaniu w KDPW.

31.10. Podanie wyników Oferty Publicznej do publicznej wiadomości

Wyniki Oferty Publicznej zostaną przekazane w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia Oferty Publicznej w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

31.11. Prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji

Oferta Publiczna nie zakłada wykonania praw pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji ani postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane.

31.12. Zasady dystrybucji i przydziału

31.12.1. Podmioty uprawnione do nabywania Akcji Oferowanych

W **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** podmiotami uprawnionymi do wzięcia udziału w Budowie Księgi Popytu są instytucje finansowe lub inne osoby prawne uprawnione, na podstawie właściwych przepisów prawa regulujących ich działalność, do działania na rynkach finansowych, w tym domy maklerskie, banki, zagraniczne firmy inwestycyjne, fundusze inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa emerytalne, jak również inne instytucje zbiorowego inwestowania lub podmioty nimi zarządzające, zakłady ubezpieczeń oraz inne osoba prawne, której jedynym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe zgodnie z definicją art. 2(1)(e)(ii) Dyrektywy Prospektowej.

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są inwestorzy, którzy otrzymają od Oferującego Zaprośnienie do Złożenia Zapisu, w którym zostanie określona liczba Akcji Oferowanych, na którą powinien opiewać zapis. Przy czym w pierwszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przyznane Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w Budowie Księgi Popytu, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 0 Prospektu.

W **Transzy Inwestorów Indywidualnych** – osoby fizyczne, prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, z wyjątkiem podmiotów będących Inwestorami Instytucjonalnymi zgodnie z definicją zawartą w niniejszym Prospekcie.

Akcje Oferowane oferowane są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami miejsca zamieszkania/ siedziby.

31.12.2. *Zamiary znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta*

Na stan wiedzy Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu znaczący akcjonariusz, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie Publicznej, rozumianej jako objęcie lub zakup Akcji Oferowanych.

31.12.3. *Podział na transze i możliwość zmiany wielkości transz (claw-back)*

Akcje Oferowane oferowane są w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Instytucjonalnych,
- Transza Inwestorów Indywidualnych.

Ostateczne wielkości każdej z transz zostaną ustalone przez Emitenta w sposób uznaniowy w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników Budowy Księgi Popytu, w dniu ustalenia Ceny Akcji Oferowanych i podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w dniu ogłoszenia Ceny Akcji oferowanych. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie u Oferującego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent nie ma obowiązku równoważenia popytu w żadnej z transz.

Emitent przewiduje, że łączna liczba Akcji Oferowanych, która zostanie ostatecznie przydzielona Inwestorom Indywidualnym będzie stanowiła około 20 - 30% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania, w porozumieniu z Oferującym, na zasadach opisanych w punkcie 31.12.4 Prospektu, przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem, że w innej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższa ich podaż.

31.12.4. *Przydział Akcji Oferowanych*

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w terminie przewidzianym w harmonogramie Oferty Publicznej podanym w pkt. 31.2 Prospektu, co jest równoznaczne z zamknięciem Oferty Publicznej.

W pierwszej kolejności inwestorom przydzielane będą Akcje Serii B, a następnie Akcje Sprzedawane. Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może uznaniowo zdecydować czy inwestorowi zostaną przyznane Akcje Serii B czy Akcje Sprzedawane, czy obydwa rodzaje Akcji Oferowanych jednocześnie. Sprzedający w porozumieniu z Oferującym może zdecydować o nie zaoferowaniu Akcji Sprzedawanych w ogóle. Inwestorowi, któremu zostały przydzielone Akcje Serii B, na rachunku papierów wartościowych zostaną zapisane Prawa do Akcji.

Emitent nie ma obowiązku równoważenia poziomu popytu na Akcje Oferowane.

Informacja na temat wyników przydziału zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy Indywidualni

Emitent w porozumieniu z Oferującym, po uwzględnieniu ewentualnych przesunięć Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, przydzieli odpowiednio Akcje Serii B lub Akcje Sprzedawane tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. Jeżeli popyt na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przewyższy ostatecznie określoną liczbę Akcji Oferowanych dla tej transzy, Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, bez uwzględniania części ułamkowych.

Przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane zaoferowane Inwestorom Indywidualnym w liczbie, w jakiej zostały objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, a które zostaną wycofane na zasadach określonych w Prospekcie, mogą zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielanej Inwestorom Instytucjonalnym.

Inwestorzy Instytucjonalni

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestorom, biorącym udział w Budowie Księgi Popytu, do których skierowano Zaprośzenie, zostaną przydzielone Akcje Serii B lub Akcje Sprzedawane w liczbie zgodnej z liczbą Akcji Oferowanych podaną w Zaprośzeniu wystosowanym przez Oferującego w imieniu Emitenta, pod warunkiem prawidłowego złożenia i pełnego opłacenia zapisu przez Inwestora Instytucjonalnego.

Akcje Oferowane, w stosunku do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na Zaprośzenie lub nie opłacili w terminie złożonych zapisów, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie Budowy Księgi Popytu, jak również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie Budowy Księgi Popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na Zaprośzenie skierowane przez Oferującego w uzgodnieniu z Emitentem lub mogą zostać przydzielone Subemitentowi. Akcje takie mogą również zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielanej Inwestorom Indywidualnym.

Wybór Inwestorów Instytucjonalnych, do których skierowane zostanie Zaprośzenie oraz decyzja, co do wstępnie przyznanej im liczby Akcji Oferowanych, nastąpią na zasadzie uznaniowości, z zastrzeżeniem, że Zaprośzenie może być skierowane wyłącznie do tych Inwestorów, którzy zaoferują cenę równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Akcji Oferowanych. Emitent zastrzega sobie prawo do skierowania Zaprośzenia do inwestorów, którzy nie brali udziału w Budowie Księgi Popytu, na podstawie rekomendacji Oferującego, w sposób uznaniowy, przy czym w pierwszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przyznane Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w Budowie Księgi Popytu.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż liczba Akcji Oferowanych zaproponowana Inwestorowi Instytucjonalnemu w takim Zaprośzeniu może być mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonej przez niego deklaracji nabycia Akcji Oferowanych. Udział Inwestora Instytucjonalnego w procesie Budowy Księgi Popytu nie stanowi zobowiązania Emitenta do skierowania do tego Inwestora Zaprośzenia.

Wyniki Budowy Księgi Popytu nie będą podane do publicznej wiadomości.

Sposób traktowania inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych

Emitent nie przewiduje możliwości preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych, poza zasadami określonymi powyżej. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony również od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są dokonywane.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Oferta Publiczna nie zakłada możliwości nadprzydziału ani opcji dodatkowego przydziału.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Ofercie Publicznej nie występuje.

31.12.5. Warunki i termin zamknięcia Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta nie określił żadnego warunku, od spełnienia którego byłoby uzależnione zamknięcie Oferty Publicznej. Zarząd przewiduje, że Oferta Publiczna zostanie zamknięta w dniu wskazanym w przewidywanym harmonogramie w pkt. 31.2 niniejszego Rozdziału, z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 31.2.

Emitent poinformuje o zamknięciu Oferty Publicznej w pierwszym dniu roboczym przypadającym po dniu, w którym została zamknięta Oferta Publiczna. Informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

31.12.6. Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów

W Transzy Inwestorów Indywidualnych, każdy inwestor ma prawo do złożenia dowolnej liczby zapisów.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, inwestor uprawniony do złożenia zapisu w tej transzy ma prawo do złożenia wielokrotnego zapisu, pod warunkiem, że łącznie jego zapisy będą złożone na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wskazana w Zaprośzeniu otrzymanym od Oferującego. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana powyżej będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w Zaprośzeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

31.12.7. Zawiadomienie o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych oraz możliwość rozpoczęcia obrotu

Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane otrzyma informację o zapisaniu Akcji Oferowanych na swoim rachunku papierów wartościowych rozesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

Planowany termin rozpoczęcia notowań Akcji Sprzedawanych oraz Praw do Akcji na GPW przewidywany jest przez Zarząd na drugi kwartał 2011 roku z zastrzeżeniem zapisów Rozdziału 33, natomiast pierwsze notowanie Akcji Serii B nastąpi niezwłocznie po uzyskaniu przez Emitenta prawomocnego postanowienia sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

31.13. Cena

31.13.1. Metoda określenia i osoby odpowiedzialne za ustalenie Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży

Na potrzeby Budowy Księgi Popytu ustalony zostanie przez Emitenta Przedział Cenowy. Górna granica Przedziału Cenowego będzie Ceną Maksymalną na potrzeby Oferty Publicznej, na podstawie której Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla obydwu transz (łącznie zwane Ceną Akcji Oferowanych). Decyzja o Cenie Emisyjnej zostanie podjęta przez Zarząd Emitenta w formie uchwały.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, na podstawie wyników procesu Budowy Księgi Popytu oraz informacji o popycie w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz po zakończeniu Budowy Księgi Popytu. Cena Akcji Oferowanych będzie zawierać się w Przedziale Cenowym.

31.13.2. Zasady podania do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży

Informacje o Przedziale Cenowym oraz informacja o Cenie Akcji Oferowanych zostaną podane zgodnie z przewidywanym harmonogramem zaprezentowanym w pkt. 31.2 niniejszego Rozdziału. Informacja o ustalonym Przedziale Cenowym zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast informacja o ostatecznie ustalonej Cenie Emisyjnej i Cenie Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3.

31.13.3. Koszty i podatki związane ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt ewentualnej opłaty skarbowej lub podatku od czynności cywilnoprawnej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

31.14. Termin związania zapisem na Akcje Oferowane

Inwestor składający zapis w Transzy Inwestorów Indywidualnych związany jest zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia ważnego zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem wystąpienia okoliczności przewidzianych w art. 51a oraz art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestor składający zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych związany jest zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia ważnego zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem wystąpienia okoliczności przewidzianych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia lub odwołania Oferty Publicznej.

31.15. Uzasadnienie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty Akcji Serii B pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do zwiększenia dynamiki rozwoju, a w szczególności do szybkiej realizacji planów inwestycyjnych Spółki, których efektem będzie rozszerzenie oferowanych usług, wobec czego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki.

Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia Akcji Serii B, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, pozbawienie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Serii B w oparciu o Księgę Popytu.

31.16. Informacja o cenach nabycia akcji Emitenta przez członków organów zarządzających, nadzorczych oraz administracyjnych Emitenta w ciągu ostatniego roku

Członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz administracyjnych nie nabywali akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku.

W związku z planowanym wprowadzeniem programu motywacyjnego opisanego w punkcie 17.3 Prospektu w przyszłości członkowie organów zarządzających (z wyłączeniem obecnego Prezesa Zarządu Jamesa Van Bergh) oraz administracyjnych mogą uzyskać prawo objęcia akcji. Cena, po której Emitent planuje zaoferować akcje osobom objętym programem motywacyjnym będzie równa cenie Akcji Serii B w ofercie publicznej.

W dniu 8 lutego 2011 roku spółka Parking4you Sp. z o.o. (nazwa w trakcie zmiany na MBG Investment Sp. z o.o.) nabyła od Benefit Invest Ltd. 25.000 akcji Emitenta. Cena akcji została określona jako Cena Emisyjna w Ofercie Publicznej. Umowa zawiera mechanizm korygujący cenę akcji po Ofercie Publicznej do poziomu Ceny Emisyjnej. Wiceprezes Zarządu Emitenta, Ryszard Styśło, jest właścicielem 20% udziałów w spółce Parking4you Sp. z o.o.

31.17. Plasowanie i gwarantowanie Oferty Publicznej (subemisja)

KBC Securities N.V. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 85/87, 00-805 Warszawa, pełni funkcję Oferującego i na podstawie umowy z Emitentem i Sprzedającym jest odpowiedzialny za plasowanie Oferty Publicznej bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie "dołożenia wszelkich starań").

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej Emitent oraz Sprzedający zamierzają zawrzeć Umowę o Subemisję z KBC Securities N.V. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 85/87, 00-805 Warszawa.

Na podstawie Umowy o Subemisję Subemitent zobowiąże się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków wskazanych poniżej, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych oraz do nabycia, bądź spowodowania nabycia tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych. Gwarancji na podstawie Umowy o Subemisję nie będzie podległo zapewnienie nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych w wielkości wynikającej z liczby Akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Ceny Akcji Oferowanych. Umowa o Subemisję nie przewiduje limitów kwotowych zobowiązania Subemitenta.

Umowa o Subemisję będzie zawierała standardowe warunki zawieszające i rozwiązujące znajdujące się w umowach gwarantowania przy transakcjach podobnych do Oferty, w tym warunki związane z wystąpieniem określonych zdarzeń siły wyższej, wystąpieniem istotnej negatywnej zmiany w sytuacji Grupy oraz na rynkach kapitałowych i w gospodarce, warunki związane z prawdziwością, kompletnością i rzetelnością oświadczeń i zapewnień udzielonych przez Emitenta i Sprzedającego w Umowie o Subemisję. Zobowiązania Subemitenta, o których mowa powyżej, wejdą w życie po zawarciu aneksu cenowego do Umowy o Subemisję określającego Cenę Emisyjną oraz Cenę Sprzedaży, a także ostateczną liczbę Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane po zakończeniu procesu budowy księgi popytu i ustaleniu Ceny Emisyjnej oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostateczną liczbę Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczbę akcji oferowanych w poszczególnych transzach.

Umowa o Subemisję będzie rządzona prawem polskim i będzie zawierała zwyczajowe w ofertach podobnych do Oferty oświadczenia i zapewnienia Emitenta oraz Sprzedającego m.in. w zakresie skuteczności objęcia lub nabycia Akcji Sprzedawanych, uprawnienia do sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie oraz stanu prawnego i sytuacji finansowej Emitenta i jego podmiotów zależnych.

Zgodnie z Umową o Subemisję, Sprzedający oraz Emitent zobowiążą się do zwolnienia Subemitenta oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Subemitenta lub określone osoby w związku z Umową o Subemisję (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Umowa o Subemisję będzie przewidywać, że Emitent oraz Sprzedający będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności oraz emisji Akcji.

Zawarcie Umowy o Subemisję nie jest uzależnione od ustalenia między stronami dodatkowych, nieujawnionych w Prospekcie warunków.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Subemisję zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Emitenta zmiana warunków Umowy o Subemisję lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie przez Emitenta informacji na temat Ceny Emisyjnej oraz Ceny Sprzedaży, a także ostatecznej liczby Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.

ROZDZIAŁ 32. WSKAZANIE WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Właścicielem papierów wartościowych objętych sprzedażą jest Benefit Invest Ltd (dawniej Company Assistance) z siedzibą w Dublinie, Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia, który oferuje do sprzedaży do 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) Akcji Serii A. Podmiotem dominującym, posiadającym pośrednio i bezpośrednio 99% udziałów w spółce Benefit Invest Ltd, jest Agnieszka Van Bergh - małżonka Prezesa Zarządu Jamesa Van Bergh. Dyrektorami w spółce Benefit Invest Ltd są m.in. James Van Bergh - Prezes Zarządu Emitenta oraz Michael Sanderson - członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Sprzedający oferuje do sprzedaży do 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) Akcji Serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 700.000,00 PLN (słownie: siedemset tysięcy złotych). Akcje Serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W dniu 9 lutego 2011 r. Sprzedający zawarł z Oferującym umowę blokady papierów wartościowych, które przewidują wyłączenie zbywalności posiadanych akcji na okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej. Akcjonariusz zobowiązuje się do niezbywania akcji Emitenta oraz do niezawierania umów lub porozumień mogących spowodować zobowiązanie do zbycia akcji. Na pisemny, uzasadniony wniosek akcjonariusza, Oferujący może wyrazić zgodę na zniesienie blokady przed upływem okresu, który został wskazany powyżej.

ROZDZIAŁ 33. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Emitent będzie ubiegał się i złoży wniosek o dopuszczenie Akcji Serii A, Akcji Serii B, oraz Praw do Akcji Serii B jak również o wprowadzenie Akcji Serii A oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych niezwłocznie po zamknięciu Oferty Publicznej.

Emitent będzie ubiegał się i złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku podstawowym GPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

W przypadku odstąpienia od Oferty Sprzedaży Akcji Sprzedawanych, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii A do obrotu na rynku podstawowym GPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii A oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w drugim kwartale 2011 roku. Należy jednak liczyć się z okolicznością, iż w związku ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, obrót na GPW nabytymi akcjami Serii A może być możliwy dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

Zgodnie z wiedzą Emitenta żadne akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym.

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer).

W ramach Oferty Publicznej nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału, a Emitent nie zamierza podejmować żadnych działań mających na celu stabilizację kursu notowań akcji Emitenta, ani zlecać podjęcia takich działań innym osobom.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Serii A.

ROZDZIAŁ 34. KOSZTY EMISJI

Emitent spodziewa się, że uzyskane środki netto z tytułu emisji Akcji Serii B w ramach Oferty Publicznej wyniosą około 25 mln PLN, a wpływy brutto równe będą kwocie netto powiększonej o koszty związane z oferowaniem Akcji Serii B w ramach Oferty Publicznej w kwocie około 543 tys PLN. Koszty związane z oferowaniem Akcji Sprzedawanych pokryte zostaną przez Sprzedającego.

Koszty i wydatki związane z oferowaniem Akcji Oferowanych obejmują między innymi koszty doradztwa prawnego, finansowego, koszty administracyjne i inne związane z emisją nowych Akcji Serii B, opłaty rejestracyjne w odniesieniu do emisji Akcji Serii B, koszty związane z publikacją prawnie wymaganych zawiadomień, niniejszego Prospektu, dokumentu sporządzonego w związku z Ofertą Publiczną oraz innych dokumentów o charakterze marketingowym, a także wynagrodzenie doradców.

W zamian za świadczenie usług związanych z plasowaniem oferty Emitent i Sprzedający zobowiązali się do zapłacenia Oferującemu wynagrodzenia prowizyjnego. Wartość tego wynagrodzenia szacowana jest na 1.950 tys PLN, płatne przez Emitenta i Sprzedającego w proporcji wynikającej z udziału Akcji Sprzedawanych i Akcji Nowej Emisji w wartości Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Oferty Publicznej. Zakres prac określony w umowie pomiędzy Emitentem i Sprzedającym a Oferującym dotyczącej plasowania w Ofercie Publicznej obejmuje gwarantowanie Zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie. Umowa ta nie wyodrębnia oddzielnej opłaty za gwarantowanie Zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie. Opłata taka nie została odrębnie określona także w Umowie o Subemisję.

Dodatkowo Emitent i Sprzedający zobowiązali się do pokrycia udokumentowanych kosztów oraz wydatków poniesionych przez Oferującego w związku z przygotowaniem Oferty Publicznej.

ROZDZIAŁ 35. POZOSTAŁE INFORMACJE

35.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Spółka

Interes we wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW ma Emitent, który w przyszłości poprzez emisję nowych akcji będzie mógł pozyskać dodatkowe źródło finansowania dla realizacji swoich celów inwestycyjnych.

Sprzedający

Wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW i wzrost ich ceny rynkowej leży w interesie Benefit Invest Ltd z siedzibą w Clifton House, który wraz z podmiotami powiązanymi posiada 87,9% akcji w kapitale zakładowym Emitenta. Sprzedający zainteresowany jest uzyskaniem możliwie najwyższej ceny za Akcje Sprzedawane.

Oferujący

KBC Securities N.V. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce pełni rolę Oferującego w Ofercie Publicznej oraz doradza Spółce w zakresie związanym z przygotowaniem niniejszej oferty oraz sporządzającego fragmenty Prospektu emisyjnego wymienione w oświadczeniu Oferującego, umieszczonym w rozdziale 36. Wynagrodzenie Oferującego ma prowizyjny charakter i uzależnione jest od powodzenia Oferty Publicznej. Ostateczna wysokość wynagrodzenia uwarunkowana jest wysokością środków pieniężnych, uzyskanych przez Emitenta z emisji Akcji Serii B. Oferujący zainteresowany jest uplasowaniem wszystkich Akcji Oferowanych po możliwie najwyższej cenie. Oferujący zawarł umowę z Emitentem, której przedmiotem jest zaferowanie w Ofercie Publicznej Akcji Serii B Emitenta. Ponadto, pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występuje żaden konflikt interesów. Oferujący nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Radcowie Prawni i Adwokaci z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta oraz sporządzającego fragmenty Prospektu emisyjnego wymienione w oświadczeniu Doradcy Prawnego, umieszczonym w rozdziale 36. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

ROZDZIAŁ 36. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

36.1. Oświadczenie Emitenta

Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa, Polska, będąc odpowiedzialną za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

James Van Bergh
Prezes Zarządu

36.2. Oświadczenie Sprzedającego

Benefit Invest Ltd z siedzibą w Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

James Van Bergh
Pełnomocnik Sprzedającego

36.3. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu Oferującego na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Zarząd KBC Securities N.V. z siedzibą w Brukseli, Belgia, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, tj. Rozdziałach 31 i 33, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Kojo Asakura
Dyrektor Generalny

Adam Bruliński
Dyrektor Wykonawczy

36.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Radcowie Prawni i Adwokaci z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Radcowie Prawni i Adwokaci jest odpowiedzialny, tj. Rozdziałach 2.3, 5, 13.5, 14.1, 15, 17, 18, 19.1.2, 19.2, 20-23, 25-30, 32, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Marcin Marczuk
Radca Prawny

ROZDZIAŁ 37. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ, ZYSKÓW I STRAT

37.1. Historyczne informacje finansowe

37.1.1. Opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych emitenta za okresy od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r., od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r., od 1 stycznia 2007r. do 31 grudnia 2007r.

37.1.1.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych emitenta za okres od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Wspólników Benefit Systems Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś
Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 25 sierpnia 2010 roku.

37.1.1.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych emitenta za okres od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Wspólników Benefit Systems Sp. z o.o.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś
Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 29 lipca 2010 roku.

37.1.1.3. **Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych emitenta za okres od 1 stycznia 2007r. do 31 grudnia 2007r.**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Wspólników Benefit Systems Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś
Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 28 lipca 2010 roku.

37.1.2. Historyczne dane finansowe za lata 2007 - 2009

SPIS TREŚCI

BILANS	179
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	181
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ ZWYKŁY	181
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	182
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	183
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	185
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	186
1. Informacje ogólne.....	186
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	186
3. Korekta błędu oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF	195
NOTY	198
1. Segmenty operacyjne	198
2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	198
3. Wartości niematerialne.....	199
4. Rzeczowe aktywa trwałe	202
5. Aktywa w leasingu.....	204
6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	205
7. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	211
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	214
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	215
10. Kapitał własny	215
11. Świadczenia pracownicze	216
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	217
13. Rozliczenia międzyokresowe	217
14. Przychody i koszty operacyjne.....	218
15. Przychody i koszty finansowe	219
16. Podatek dochodowy	221
17. Zysk na udział i wypłacone dywidendy	222
18. Przepływy pieniężne	223
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	224
20. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	226
21. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych.....	226
22. Zarządzanie kapitałem	229
23. Zdarzenia po dniu bilansowym	229
24. Pozostałe informacje	229
25. Zatwierdzenie do publikacji	233

BILANS

	Noty	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA				
<i>Aktywa trwałe</i>				
Wartość firmy		-	-	-
Wartości niematerialne	3	237	-	1
Rzeczowe aktywa trwałe	4	729	75	21
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	500	55	55
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	-	-
Należności i pożyczki	6	1.208	100	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	294	-	82
Aktywa trwałe		2.968	230	159
<i>Aktywa obrotowe</i>				
Zapasy		-	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6,8	9.613	3.360	748
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		565	66	-
Pożyczki	6	330	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	289	344	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	2.893	4.561	647
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Aktywa obrotowe		13.690	8.331	1.400
Aktywa razem		16.658	8.561	1.559

BILANS (CD.)

	Noty	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
PASYWA				
<i>Kapitał własny</i>				
Kapitał podstawowy	10	2.205	2.205	1.566
Udziały własne (-)	10	-	-	-
Pozostałe kapitały	10	1.694	698	698
Zyski zatrzymane:		4.706	2.535	-1.238
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-461	-1.238	-1.787
- zysk (strata) netto		5.167	3.773	549
Kapitał własny		8.605	5.438	1.026
<i>Zobowiązania</i>				
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	7	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe		-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		7	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6,12	4.009	1.625	274
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	39	19	7
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	3.997	1.479	253
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		8.045	3.123	534
Zobowiązania razem		8.052	3.123	534
Pasywa razem		16.658	8.561	1.559

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	1	94.482	26.363	6.453
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług		94.482	26.363	6.453
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-	-
Koszt własny sprzedaży		79.516	18.180	4.321
Koszt sprzedanych produktów		-	-	-
Koszt sprzedanych usług		79.516	18.180	4.321
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		14.966	8.183	2.133
Koszty sprzedaży		2.483	870	354
Koszty ogólnego zarządu		6.158	2.632	1.089
Pozostałe przychody operacyjne	14	17	3	18
Pozostałe koszty operacyjne	14	66	58	3
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6.275	4.624	706
Przychody finansowe	15	122	74	5
Koszty finansowe	15	1	1	-
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6.396	4.698	710
Podatek dochodowy	16	1.229	925	161
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5.167	3.773	549
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto		5.167	3.773	549

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ ZWYKŁY

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
z działalności kontynuowanej	17			
- podstawowy		24	22	4
- rozwodniony		24	22	4
z działalności kontynuowanej i zaniechanej	17			
- podstawowy		24	22	4
- rozwodniony		24	22	4

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zysk (strata) netto		5.167	3.773	549
<i>Inne całkowite dochody</i>				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających zagranicą		-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych		-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		-	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-	-
Całkowite dochody		5.167	3.773	549

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	2.205	-	698	2.996	5.899
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-461	-461
Saldo po zmianach	2.205	-	698	2.535	5.438
Utworzenie nowych udziałów	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-2.000	-2.000
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	996	-996	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	996	-2.996	-2.000
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	5.167	5.167
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	5.167	5.167
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	2.205	-	1.694	4.706	8.605

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	1.566	-	698	-1.264	1.000
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	26	26
Saldo po zmianach	1.566	-	698	-1.238	1.026
Utworzenie nowych udziałów	639	-	-	-	639
Dywidendy	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	639	-	-	-	639
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	3.773	3.773
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	3.773	3.773
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	2.205	-	698	2.535	5.438

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	371	-	698	-2.085	-1.017
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	298	298
Saldo po zmianach	371	-	698	-1.787	-719
Utworzenie nowych udziałów	1.195	-	-	-	1.195
Dywidendy	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	1.195	-	-	-	1.195
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	549	549
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	549	549
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	371	-	698	-2.085	-1.017

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6.396	4.698	710
Korekty	18	416	195	91
Zmiany w kapitale obrotowym	18	-2.185	-361	-1.019
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy		-2.013	-909	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		2.615	3.623	-217
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-258	-8	-8
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-1.171	-256	-97
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	-445	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		100	-	-
Pożyczki udzielone		-591	-100	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		-	-	-
Otrzymane odsetki	15	83	-	-
Otrzymane dywidendy		-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-2.282	-364	-106
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>				
Wpływy netto z tytułu utworzenia udziałów		-	639	1.195
Nabycie udziałów własnych		-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek		-	-	-331
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	-	-
Odsetki zapłacone	15	-	-	-
Dywidendy wypłacone	17	-2.000	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-2.000	639	864
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-1.667	3.898	541
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		4.545	647	106
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2.878	4.545	647

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

a. Informacje o jednostce dominującej

Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 2 grudnia 2005 roku (Repetitorium A nr 3806/2005). Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta St. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000254017. Spółce nadano numer statystyczny REGON 750721670.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Fredry 6 w Warszawie (kod pocztowy 00-097). Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności.

b. Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na sporządzenia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, tj. 25 sierpnia 2010 roku wchodził:

James Van Bergh – Prezes Zarządu

W dniu 5 sierpnia 2009 roku Pan Marek Kamola złożył – oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

c. Charakter działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług na rzecz pracowników klienta (zarządzanie ZFŚS, programy motywacyjne dla pracowników).

d. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2009 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 25 sierpnia 2010 roku.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

b. Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Spółkę od 2009 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego”,
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” – zmiana dotyczy uwzględnienia warunków transakcji, od których nie jest uzależnione przyznanie instrumentów kapitałowych,

- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” – zmiany dotyczą prezentacji niektórych instrumentów finansowych dających posiadaczowi prawo przedstawienia go emitentowi do wykupienia (tzw. „instrument z opcją sprzedaży”),
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – wprowadzenie nowego zwolnienia przy przejściu na MSSF w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych oraz uregulowanie zasad rachunkowości w przypadku reorganizacji grupy w postaci wydzielenia nowej jednostki dominującej,
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2008”),
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji finansowej” – rozszerzenie ujawnień dotyczących wartości godziwej,
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz KIMSF 9 (zmiana) „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” – uzupełnienie regulacji w związku z obowiązującą od 2008 roku zmianą MSR 39 zezwalającą na reklasyfikację aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską do stosowania od 1.01.2009),
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”,
- KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania od 1.01.2009).

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2009 roku i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych na 31 grudnia 2009 roku:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 31.03.2009 lub później,
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości” - interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31.12.2009,
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” - interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30.06.2009.

W ocenie Spółki powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2009 roku:

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009”), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 lub 1 stycznia 2010 lub później. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej. Spółki jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Spółki jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 17 „Przekazanie właścicielom aktywów innych niż środki pieniężne” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym. Interpretacja nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c. Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Spółka prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

Segmenty operacyjne

Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Spółki, w ramach którego następuje świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Usługi świadczone przez Spółkę są jednorodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym na poziomie całej jednostki są zgodne z informacjami dotyczącymi segmentu branżowego.

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych, ponieważ nie zajmuje się dystrybucją towarów lub świadczeniem usług w różnych środowiskach ekonomicznych, które podlegają różnym ryzykom oraz charakteryzują się odmiennym poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Krajem macierzystym Spółki jest Polska.

Transakcje w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują przede wszystkim oprogramowanie komputerowe W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	5 lat

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Maszyny i urządzenia	2,5 roku
Pozostałe środki trwałe	5 -10 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym środek trwały jest oddany do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do

wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączyony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej udziałów, zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na niewykorzystane urlopy, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i innych świadczeń.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku, gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów przede wszystkim z tytułu usług niezafakturowanych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Spółki. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiąga dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

3. Korekta błędu oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

W sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

Korekty błędów - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2007

	Kapitał własny na 1 stycznia 2007 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2007 roku	Dochody całkowite za 2007 rok
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości	-1.017	1.000	821
Korekty błędów	-	-	-
Korekta udziałów w jednostkach zależnych	55	55	-
Zawiązanie aktywa na podatek odroczony (korekta MSR/MSSF)	243	82	82
Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony zawiązanego w 2006 roku (korekta MSR/MSSF)	-	-	-243
Korekta z tytułu kosztów przełomu okresu (dotyczy rezerwy na koszty usług niezafakturowanych)	-	-104	-104
Zawiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-	-7	-7
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości po korektach błędów	-719	1.026	549

Korekty błędów - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Dochody całkowite za 2008 rok
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości	1.000	5.899	4.260
Korekty błędów	-	-	-
Korekta udziałów w jednostkach zależnych	55	55	-
Zawiązanie aktywa na podatek odroczony	82	-	-
Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony zawiązanego w 2007 roku (korekta MSR/MSSF)	-	-	-82
Korekta z tytułu kosztów przełomu okresu (dotyczy rezerwy na koszty usług niezafakturowanych)	-104	-609	-504
Zawiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-7	-19	-19
Rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy z 2007 roku	-	-	7
Korekta podatku dochodowego z tytułu korekty kosztów przełomu okresu	-	96	96
Naliczenie odsetek od lokat bankowych na dzień bilansowy	-	16	16
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości po korektach błędów	1.026	5.438	3.773

Korekty przekształcenia SF sporządzonych wg polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

Korekty MSR/MSSF - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2007

	Kapitał własny na 1 stycznia 2007 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2007 roku	Wynik finansowy netto za 2007 rok
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości, po korektach błędów, (z wyłączeniem korekt związanych z przekształceniem na MSR/MSSF)	-962	944	710
Korekty MSR/MSSF	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	243	82	-161
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR / MSSF	-719	1.026	549

Korekty MSR/MSSF - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Wynik finansowy netto za 2008 rok
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości, po korektach błędów, (z wyłączeniem korekt związanych z z przekształceniem na MSR/MSSF)	944	5.438	3.855
Korekty MSR/MSSF	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	82	-	-82
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR / MSSF	1.026	5.438	3.773

Aktywa z tytułu odroczonego podatku - zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” Spółka ponownie oceniła dotąd nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka ujmuje uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jakim są straty podatkowe.

Zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości w przypadku, gdy roczne sprawozdanie finansowe jednostki nie podlega obowiązkowi badania i ogłoszenia w myśl art. 64 ust. 1, to może ona odstąpić od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Emitent korzystał z tego zwolnienia. MSR 12 nie przewiduje zwolnień z tego tytułu.

W związku z wprowadzeniem MSR nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji bilansu. Według PSR należności z tytułu podatku dochodowego ujęte były w wartości należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych. Po wprowadzeniu zasad MSR wartość ta została zaprezentowana w pozycji należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Analogiczna zmiana nastąpiła w pasywach, gdzie wartość zobowiązań wczesnej prezentowana była w pozycji zobowiązań z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych natomiast zgodnie z MSR wartość ta jest uwzględniona w zobowiązaniach z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Pozostałe należności i zobowiązania według MSR zawarte są zbiorczo w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i analogicznie w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

NOTY

1. Segmenty operacyjne

Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada tylko jeden produkt któremu przypisane są wszystkie świadczone przez spółkę usługi.

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	Przychody 01.01.2009 – 31.12.2009	Przychody 01.01.2008 – 31.12.2008	Przychody 01.01.2007 – 31.12.2007
Polska	94.482	26.363	6.453
Inne kraje	-	-	-
Ogółem	94.482.	26.363	6.453

2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych

Do wyceny tych inwestycji Spółka stosuje model ceny nabycia zgodny z zasadami wynikającymi z MSR 27.

	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości
Fitsport Polska Sp. z o.o.	Canaletta 4, 00-097 Warszawa	100 %	500	-	55	-	55	-
		Razem	500	-	55	-	55	-
		Bilansowa wartość inwestycji		500		55		55

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych podlega corocznemu testowi na utratę wartości lub części jej jeżeli istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości. W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości Spółka ustala wartość odzyskiwalną inwestycji, za którą uznaje się wartość użytkową oszacowaną na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2009 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości przedstawionych wyżej inwestycji.

Spółka nie sporządzała w latach 2007 – 2009 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu Spółki dane finansowe jednostki zależnej są nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Łączna wartość aktywów spółki zależnej stanowi w 2009 roku 1,8% aktywów Grupy (2008 rok: 0,3%, 2007 rok: 1,8%).

Dane finansowe spółki Fitsport Polska Sp. z o.o. w poszczególnych latach przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
2009	310	104	206	-171	-
2008	28	96	-67	-2	-
2007	28	94	-65	-	-

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują oprogramowanie komputerowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytworzenia”.

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	280	-	-	-	280
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-44	-	-	-	-44
Wartość bilansowa netto	-	-	237	-	-	-	237
<i>Stan na 31.12.2008</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	22	-	-	-	14
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	22	-	-	-	14
Wartość bilansowa netto	-	-	-	-	-	-	-
<i>Stan na 31.12.2007</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	14	-	-	-	14
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	13	-	-	-	13
Wartość bilansowa netto	-	-	1	-	-	-	1

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	258	-	-	-	258
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-21	-	-	-	-21
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	-	237	-	-	-	237
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	-	-	1	-	-	-	1
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	8	-	-	-	8
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-9	-	-	-	-9
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	-	-	-	-	-	-
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	8	-	-	-	8
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-8	-	-	-	-8
Amortyzacja (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	-	1	-	-	-	1

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w rachunku zysków i strat w następującej pozycji:

- „Koszty ogólnego zarządu” – 2009 rok 21 tys. PLN,
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2008 rok 9 tys. PLN,
- „Koszty ogólnego zarządu” – 2007 rok 8 tys. PLN (2006 rok: 3 tys. PLN).

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.152	-	414	-	1.566
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-680	-	-156	-	-836
Wartość bilansowa netto	-	-	471	-	258	-	729
<i>Stan na 31.12.2008</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	323	-	71	-	395
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-256	-	-63	-	-319
Wartość bilansowa netto	-	-	67	-	8	-	75
<i>Stan na 31.12.2007</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	118	-	21	-	139
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-97	-	-21	-	-117
Wartość bilansowa netto	-	-	21	-	-	-	21

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	67	8	75
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	828	343	1.171
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-424	-93	-517
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	471	258	729
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	21	-	21
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	205	51	256
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-160	-42	-202
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	67	8	75
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	7	-	7
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	83	14	97
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-69	-14	-83
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	21	-	21

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	517	202	83
Koszty sprzedaży	-	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	517	202	83

5. Aktywa w leasingu

5.1 Leasing finansowy

Spółka nie posiada umów leasingu finansowego.

5.2 Leasing operacyjny

Do umów leasingu operacyjnego należy umowa najmu pomieszczeń znajdujących się na I, III i IV piętrze budynku przy ul. Fredry 6 w Warszawie, o łącznej powierzchni 1.500 metrów kwadratowych. Umowa została zawarta w dniu 28 października 2009 roku na okres 3 lat.

Spółka nie posiada możliwości wykupu przedmiotu leasingu po upływie okresu, na który została zawarta umowa. Miesięczny czynsz obejmuje opłatę za najem całości powierzchni przedmiotu najmu i udziału w częściach wspólnych oraz koszty eksploatacyjne. Po upływie każdego roku kalendarzowego czynsz będzie podwyższany zgodnie ze wskaźnikiem inflacji ogłaszanym przez GUS. Zabezpieczeniem należytego wykonania przez Najemcę wszelkich zobowiązań wynikających z niniejszej umowy jest kaucja.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

6.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

- | | |
|--|--|
| 1 – pożyczki i należności (PIN) | 5 – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS) |
| 2 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -
przeznaczone do obrotu (AWG-O) | 6 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ) |
| 3 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat -
wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W) | 7 – aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39) |
| 4 – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW) | |

*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	Razem
Stan na 31.12.2009								
Aktywa trwałe:								
Należności i pożyczki	1.208	-	-	-	-	-	-	1.208
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8.869	-	-	-	-	-	744	9.613
Pożyczki	330	-	-	-	-	-	-	330
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.893	-	-	-	-	-	-	2.893
Kategoria aktywów finansowych razem	13.300	-	-	-	-	-	744	14.044

*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	Razem
<i>Stan na 31.12.2008</i>								
Aktywa trwałe:								
Należności i pożyczki	100	-	-	-	-	-	-	100
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.173	-	-	-	-	-	187	3.360
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.561	-	-	-	-	-	-	4.561
Kategoria aktywów finansowych razem	7.834	-	-	-	-	-	187	8.021
<i>Stan na 31.12.2007</i>								
Aktywa trwałe:								
Należności i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	724	-	-	-	-	-	24	748
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	647	-	-	-	-	-	-	647
Kategoria aktywów finansowych razem	1.371	-	-	-	-	-	24	1.395

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

- 1 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - 3 – zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK) przeznaczane do obrotu (ZWG-O) 4 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - 5 – zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39) wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)

	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	Razem
*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	3.816	-	193	4.009
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	3.816	-	193	4.009
<i>Stan na 31.12.2008</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	1.183	-	442	1.625
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	1.183	-	442	1.625

	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					Razem
	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
<i>Stan na 31.12.2007</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	199	-	75	274
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	199	-	75	274

6.2 Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 8.

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Aktywa trwałe:</i>			
Należności	908	-	-
Pożyczki	300	100	-
Należności i pożyczki długoterminowe	1.208	100	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9.613	3.360	748
Pożyczki	330	-	-
Należności i pożyczki krótkoterminowe	9.943	3.360	748
Należności i pożyczki, w tym:	11.151	3.460	748
Należności (nota nr 8)	10.521	3.360	748
Pożyczki (nota nr 6.2)	630	100	-

	Waluta	Wartość bilansowa		Oprocentowanie	Termin spłaty
		w walucie	w PLN		
<i>Stan na 31.12.2009</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	539	10%	I rata do 31/05/2010 - 200 000 + odsetki 10%, II rata do 31/05/2011 - 300 000 + odsetki 10%
		-	43	3%	spłata pożyczki na żądanie
		-	25	3%	31-10-2011
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki otrzymane (wartość nadpłaty)	PLN	-	22		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2009			629		
<i>Stan na 31.12.2008</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	100	3%	31-12-2010
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2008			100		
<i>Stan na 31.12.2007</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2007			-		

Na dzień 31.12.2009 pożyczki udzielone w PLN miały wartość bilansową 630 tys. PLN (2008 rok: 100 tys. PLN).

Na dzień 31.12.2009 pożyczka udzielone w PLN o wartości bilansowej 539 tys. PLN oprocentowana jest stałą stopą procentową (10%) Termin spłaty pożyczki przypada na 31 maja 2011 roku. Oprócz tego udzielono dwóch pożyczek w PLN o wartości bilansowej 43 tys. PLN i 25 tys. PLN, które oprocentowane są stałą stopą procentową (3%).

Na dzień 31.12.2008 pożyczka udzielone w PLN o wartości bilansowej 100 tys. PLN oprocentowana była stałą stopą procentową (3%) Termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2010 roku.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Wartość brutto</i>			
Saldo na początek okresu	-	-	-
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	590	100	-
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	39	-	-
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	630	100	-
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>			
Saldo na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	630	100	-

6.3 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

W związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym zawartą 11 czerwca 2010 roku (umowa opisana w nocie nr 21.3) zabezpieczeniem wierzytelności banku są:

- pełnomocnictwo do dysponowania w pierwszej kolejności środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych swoich rachunkach bankowych prowadzonych w banku
- przelew wierzytelności „cesja cicha” z tytułu wybranych kontraktów handlowych na kwotę nie niższą niż 2 800 tys. PLN

6.4 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

6.4.1 Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Wartość godziwa aktywów oraz zobowiązań finansowych nie różni się od ich wartości księgowej zarówno dla danych zgodnych ze stanem na dzień 31/12/2009r. jak również danych porównywalnych zgodnych ze stanem na dzień 31/12/2008r. oraz 31.12/2007r.

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie

istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

7. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na sprawozdanie finansowe:

	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Saldo na początek okresu:</i>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	82	243
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		-	82	243
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>				
Rachunek zysków i strat (+/-)	16	287	-82	-161
Inne całkowite dochody (+/-)		-	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych		-	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		287	-	82
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		294	-	82
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	24	24
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	7	7
Pozostałe rezerwy	-	263	263
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	-	294	294
<i>Stan na 31.12.2008</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	82	-82	-
Razem	82	-82	-
<i>Stan na 31.12.2007</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	243	-161	82
Razem	243	-161	82

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Aktywa:</i>						
Pożyczki	-	7	-	-	-	7
<i>Zobowiązania:</i>						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	-	7	-	-	-	7
<i>Stan na 31.12.2008</i>						
<i>Aktywa:</i>						
<i>Zobowiązania:</i>						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
<i>Stan na 31.12.2007</i>						
<i>Aktywa:</i>						
<i>Zobowiązania:</i>						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-

8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Spółkę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 6.2) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	439	-	-
Pozostałe należności	468	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-	-
Należności długoterminowe	908	-	-

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	7.193.	3.091	717.
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-151	-58	-24
Należności z tytułu dostaw i usług netto	7.042	3.033	693
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-	-
Inne należności	1.827	141	52
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-	-21
Pozostałe należności finansowe netto	1.827	141	31
Należności finansowe	8.869	3.173	724
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	744	187	24
Przedpłaty i zaliczki	-	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-	-
Należności niefinansowe	744	187	24
Należności krótkoterminowe razem	9.613	3.360	748

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości.

Zawiązane odpisy aktualizacyjne w roku 2009 wynosiły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych - spółka nie zawiązywała odpisów w stosunku do należności długoterminowych
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 93 tys. PLN.

Zawiązane odpisy aktualizacyjne w roku 2008 wynosiły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych - spółka nie posiada należności długoterminowych
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 58 tys. PLN.

Zawiązane odpisy aktualizacyjne w roku 2007 wynosiły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych - spółka nie posiada należności długoterminowych,
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 0 tys. PLN (2006 rok: 45 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	58	45	45
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	93	58	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-4	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-41	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	151	58	45

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	850	241	19
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	-	-	-
Środki pieniężne w kasie	21	51	15
Depozyty krótkoterminowe	2.006	4.253	613
Inne	16	16	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	2.893	4.561	647

Środki pieniężne nie podlegały ograniczeniom w dysponowaniu.

10. Kapitał własny

10.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2009 kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.205 tys. PLN (2008 rok: 2.205 tys. PLN; 2007 rok: 1.566 tys. PLN) i dzielił się na 214 udziałów o wartości nominalnej 10.303 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone. Wszystkie udziały w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każdy udział daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców.

Zmiany liczby udziałów w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Udziały wyemitowane i w pełni opłacone:</i>			
Liczba udziałów na początek okresu	214	152	36
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	62	116
Umorzenie udziałów (-)	-	-	-
Liczba udziałów na koniec okresu	214	214	152

11. Świadczenia pracownicze

11.1 Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty wynagrodzeń	4.322	1.344	545
Koszty ubezpieczeń społecznych	943	233	63
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	-	-	-
Koszty świadczeń pracowniczych razem	5.265	1.577	607

W Spółce nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których pracownicy wynagradzani są akcjami.

11.2 Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w bilansie obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	125	35	15	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	39	19	7	-	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	164	54	22	-	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	164	54	22	-	-	-

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Spółka nie posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania przedstawiają się następująco:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.816	1.183	199
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	3.816	1.183	199
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	193	442	75
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	-	-	-
Zobowiązania niefinansowe	193	442	75
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.009	1.625	274

13. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Czynsze najmu	-	-	-	-	-	-
opłaty poniesione z góry na rzecz kontrahenta z tytułu świadczonych usług sportowych	-	-	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	289	344	5	-	-	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	289	344	5	-	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Dotacje otrzymane	-	-	-	-	-	-
Przychody przyszłych okresów (dotyczą podstawowych usług świadczonych przez spółkę)	1.358	569	140	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne (koszty usług niezafakturowanych świadczonych przez partnerów biznesowych - kluby, ośrodki sportowe)	2.639	910	112	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	3.997	1.479	253	-	-	-

14. Przychody i koszty operacyjne

14.1 Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Amortyzacja	3,4	538	211	91
Świadczenia pracownicze	11	5.265	1.578	607
Zużycie materiałów i energii		708	151	43
Usługi obce		81.079	19.458	4.916
Podatki i opłaty		121	37	14
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych		-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		446	247	92
Koszty według rodzaju razem		88.158	21.683.	5.763
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		-	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		-	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		88.158.	21.683.	5.763

14.2 Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		-	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3,4	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	8	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów		-	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		-	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania		-	-	-
Dotacje otrzymane		-	-	-
Inne przychody		17	3	18
Pozostałe przychody operacyjne razem		17	3	18

14.3 Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy		-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3,4	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	8	55	58	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)		-	-	-
Utworzenie rezerw		-	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania		-	-	-
Inne koszty		12	-	3
Pozostałe koszty operacyjne razem		66	58	3

15. Przychody i koszty finansowe

15.1 Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	9	83	74	5
Pożyczki i należności	6,8	39	-	-
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		122	74	5
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe		-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	-	-
Akcje spółek notowanych		-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych		-	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	-	-	-
Pożyczki i należności	6,8	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	6,12	-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału		-	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	8	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności		-	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		-	-	-
Inne przychody finansowe		-	-	-
Przychody finansowe razem		122	74	5

15.2 Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5	-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym		-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym		-	-	-
Pożyczki		-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12	1	1	-
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1	1	-
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe		-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	-	-
Akcje spółek notowanych		-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych		-	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-	-
<i>(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	-	-	-
Pożyczki i należności	6,8	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	12	-	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	6,8	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Inne koszty finansowe		-	-	-
Koszty finansowe razem		1	1	-

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Spółkę jako pozostałe koszty operacyjne.

16. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Podatek bieżący:</i>				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		1.516	843	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-	-
Podatek bieżący		1.516	843	-
<i>Podatek odroczony:</i>				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	7	-287	82	161
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	7	-	-	-
Podatek odroczony		-287	82	161
Podatek dochodowy razem		1.229	925	161

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wynik przed opodatkowaniem		6.396	4.698	710
Stawka podatku stosowana przez Spółkę		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki		1.215	893	135
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>				
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		-	-	-
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		13	32	26
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)		-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)		-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)		-	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-	-
Podatek dochodowy		1.228	925	161
Zastosowana średnia stawka podatkowa		19%	20%	23%

17. Zysk na udział i wypłacone dywidendy

17.1 Zysk na udział

Zysk na udział liczony jest według formuły zysk netto podzielony przez średnią ważoną liczbę udziałów zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na udział Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na udział wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba udziałów stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba udziałów	214	169	126
Rozwadniający wpływ na udział	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów	214	169	126
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.167	3.773	549
Podstawowy zysk (strata) na udział	24	22	4
Rozwodniony zysk (strata) na udział	24	22	4
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na udział	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na udział	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	5.167	3.773	549
Podstawowy zysk (strata) na udział	24	22	4
Rozwodniony zysk (strata) na udział	24	22	4

17.2 Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 31 marca 2009 roku, Spółka wypłaciła dywidendę udziałowcom za rok 2008 w kwocie 2 000 tys. PLN.

W okresach prezentowanych jako porównywalne nie było wypłat dywidend. Zysk netto był przeznaczany na finansowanie dalszej działalności Spółki.

18. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	517	202	83
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	21	9	8
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Koszty odsetek	-	-	-
Przychody z odsetek i dywidend	-122	-16	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Inne korekty	-	-	-
Korekty razem	416	195	91
Zmiana stanu zapasów	-	-	-
Zmiana stanu należności	-7.161	-2.612	-564
Zmiana stanu zobowiązań	2.384	1.351	-689
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	2.592	900	234
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	-2.185	-361	-1.019

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	2.893	4.561	647
<i>Korekty:</i>			
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w Walucie	-	-	-
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-16	-16	-
Inne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	2.878	4.545	647

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej. Do najważniejszych pozostałych podmiotów powiązanych Spółka zalicza:

Podmiot	Rodzaj powiązania	Komentarz
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	kapitałowe, osobowe	do 23 marca 2007 roku Spółka posiadała 100% udziałów Emitenta, po podniesieniu w tym dniu kapitału podstawowego udział Spółki w kapitale podstawowym Emitenta wynosił 24% 26 marca 2007 roku Spółka sprzedała swoje udziały Company Assistance LTD James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta, posiada 100% udziałów w Spółce
Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD)	kapitałowe	23 marca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy Emitenta, nowowyemitowane udziały objęła Spółka, jej udział w kapitale podstawowym Emitenta wyniósł 76% 26 marca 2007 roku Spółka kupiła pozostałe udziały od poprzedniego właściciela Emitenta 26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, część nowowyemitowanych udziałów objęła Spółka, posiadając tym samym 71% udziału w kapitale podstawowym Emitenta 30 lipca 2009 roku Spółka kupiła od Marka Kamoli 36 udziałów Emitenta, zwiększając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 88% 17 grudnia 2009 roku Spółka sprzedała Jamesowi Van Bergh 60 udziałów Spółki, zmniejszając swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 60% Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta posiadająca 99% udziałów w Spółce
Marek Kamola	kapitałowe, osobowe	26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, p. Marek Kamola objął 62 udziały, posiadając tym samym 29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta 30 lipca 2009 roku p. Marek Kamola sprzedał Company Assistance LTD 36 udziałów Emitenta, zmniejszając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 12% do 5 sierpnia 2009 roku p. Marek Kamola był Członkiem Zarządu Emitenta
James Van Bergh	kapitałowe, osobowe	zgodnie z umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2009 roku, James Van Bergh kupił od Company Assistance LTD 60 udziałów Spółki, posiadając tym samym 28% udziału w kapitale podstawowym Emitenta jest prezesem zarządu Emitenta
Agnieszka Van Bergh	kapitałowe, osobowe	Agnieszka Van Bergh jest żoną prezesa Emitenta oraz posiada 99% udziałów w Benefit Invest LTD, która posiada 60% udziałów w kapitale podstawowym Emitenta
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki spółka Cal Capital LTD posiada 100% udziałów w Spółce
Cal Capital LTD	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta posiada 100% udziałów w Spółce
Calnet Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest wiceprezesem Spółki większościowy pakiet udziałów w Spółce posiada spółka Company Assistance LTD
FitSport Polska Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest prokurentem Spółki
VanityStyle Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 96% udziałów w kapitale podstawowym Spółki
MultiSport Benefit s.r.o.	kapitałowe	spółka zależna, została założona przez Emitenta w lipcu 2010 roku, Emitent pokrył kapitał podstawowy Spółki gotówką w wysokości 200 tys. Kč
Monika Hertel	osobowe	główna księgowa oraz prokurent Emitenta od 2007 roku główna księgowa oraz wiceprezes spółki powiązanej z Emitentem – Calnet Sp. z o.o., od 2009 roku prokurent spółki zależnej Emitenta – FitSport Polska Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Capital Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Company Assistance Sp. z o.o.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

19.1 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu spółki dominującej oraz spółek zależnych, a także osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie zarządu. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>			
Wynagrodzenia	151	58	54
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-	-
Świadczenia razem	151	58	54

W 2008 roku Spółka udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu (Marek Kamola – Wiceprezes) pożyczki w kwocie 100 tys. PLN – pożyczkę spłacono do 04.02.2009r.

19.2 Transakcje z jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej		
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Sprzedaż do:</i>			
Jednostki zależnej	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	1	-	-
Razem	1	-	-

	Należności i pożyczki		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Należności i pożyczki:</i>			
Jednostki zależnej	45	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	23	122	22
Razem	68	122	22

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w rachunku zysków i strat.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)		
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
<i>Zakup od:</i>			
Jednostki zależnej	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	1.696	1.219	-
Razem	1.696	1.219	-

	Zobowiązania		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<i>Zobowiązania:</i>			
Jednostki zależnej	-	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	147	-	-
Razem	147	-	-

20. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Spółka nie posiada żadnych aktywów ani zobowiązań warunkowych.

21. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 6.1. Ryzykami, na które narażona jest Spółka są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

21.1 Ryzyko rynkowe

Analizując rynek na którym działa Spółka należy stwierdzić, iż nie wstępuje na nim żadna firma o podobnej ofercie świadczonych usług, która mogłaby zagrozić prowadzonej przez Spółkę działalności.

Spółka pozyskała bardzo stabilną pozycję na rynku, nie odnotowano spadku sprzedaży podczas powszechnie panującego kryzysu wobec czego Spółka nie ustanowiła żadnych dodatkowych zabezpieczeń związanych z ryzykiem rynkowym.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

W okresie sprawozdawczym nie występowały transakcje w walutach obcych.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Spółka obecnie nie jest narażona na to ryzyko, ponieważ nie korzysta z zadłużenia typu:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy.

Udzielane pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową, a przychody generowane z odsetek są nieistotne dla wyniku finansowego Spółki.

21.2 Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

	Nota	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pożyczki	6.2	630	100	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	8	9.777	3.173	724
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Papiery dłużne		-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych		-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	2.893	4.561	647
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	20	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		13.300	7.834	1.371

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Spółka nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>						
Należności z tytułu dostaw i usług	1.896	5.297	865	2.226	171	546
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-151	-	-58	-	-24
Należności z tytułu dostaw i usług netto	1.896	5.146	865	2.168	171	522
Pozostałe należności finansowe	1.827	-	141	-	52	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-	-21	-
Pozostałe należności finansowe netto	1.827	-	141	-	31	-
Należności finansowe	3.723	5.146	1.006	2.168	202	522

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>						
do 1 miesiąca	3.218	-	1.725	-	355	-
od 1 do 6 miesięcy	1.681	-	415	-	126	-
od 6 do 12 miesięcy	247	-	28	-	41	-
powyżej roku	-	-	-	-	-	-
Zaległe należności finansowe	5.146	-	2.168	-	522	-

*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

21.3 Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	12	3.816	-	-	-	3.816	3.816
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		3.816	-	-	-	3.816	3.816
<i>Stan na 31.12.2008</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	12	1.183	-	-	-	1.183	1.183
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		1.183	-	-	-	1.183	1.183
<i>Stan na 31.12.2007</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	12	199	-	-	-	199	199
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		199	-	-	-	199	199

11 czerwca 2010 roku Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 5 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W prezentowanym okresie sprawozdawczym kredyt ten nie był przez Spółkę Dominującą wykorzystywany.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki wg stawki bazowej (WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększonej o marżę banku w wysokości 1 punktu procentowego w skali roku. Oprocentowanie kredytu będzie ustalane wg stawki bazowej określonej dwa dni robocze przed pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło postawienie kredytu do dyspozycji Spółki Dominującej.

22. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla udziałowców i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2009 nie wystąpiły istotne zdarzenia, które wymagałyby ujawnienia w informacji dodatkowej.

24. Pozostałe informacje

24.1 Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2009 4,1082 PLN/EUR, 31.12.2008 4,1724 PLN/EUR, 31.12.2007 3,5820 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2009 4,3406 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 3,5321 PLN/EUR 01.01 - 31.12.2007 3,7768 PLN/EUR.

Najwyższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 31.12.2009 4,8999 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 4,1848 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2007 3,9385 PLN/EUR.

Najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 31.12.2009 3,9170 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 3,2026 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2007 3,5699 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Rachunek zysków i strat</i>						
Przychody ze sprzedaży	94.482	26.363	6.453	21.767	7.464	1.709
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6.275	4.624	706	1.446	1.309	187
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.396	4.698	710	1.474	1.330	188
Zysk (strata) netto	5.167	3.773	549	1.191	1.068	145
Zysk na udział	24	22	4	6	6	1
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.615	3.623	-217	602	1.026	-58
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.282	-364	-106	-526	-103	-28
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2.000	639	864	-461	181	229
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1.667	3.898	541	-384	1.104	143
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	16.658	8.561	1.559	4.055	2.052	435
Zobowiązania długoterminowe	7	-	-	2	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	8.045	3.123	534	1.958	749	149
Kapitał własny	8.605	5.438	1.026	2.095	1.303	286
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1082	4,1724	3,5820

24.2 Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
<i>Stan na 31.12.2009</i>				
Company Assistance Ltd	128	128	1 319	60%
Kamola Marek	26	26	268	12%
James Van Bergh	60	60	618	28%
Razem	214	214	2 205	100%
<i>Stan na 31.12.2008</i>				
Company Assistance Ltd	152	152	1 566	71%
Kamola Marek	62	62	639	29%
Razem	214	214	2 205	100%
<i>Stan na 31.12.2007</i>				
Company Assistance Ltd	152	152	1 566	100%
Razem	152	152	1 566	100%

W prezentowanym okresie wystąpiły następujące zmiany we własności udziałów Spółki:

Na dzień 1 stycznia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
e-Katalyst SA	36	36	371	100%
Razem	36	36	371	100%

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 23 marca 2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 371 tys. złotych do kwoty 1 566 tys. złotych. Struktura własności kapitału zakładowego po podwyższeniu przedstawiała się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Company Assistance LTD z siedzibą w Dublinie	116	116	1.195	76%
e-Katalyst SA	36	36	371	24%
Razem	152	152	1.566	100%

W dniu 26 marca 2007 roku e-Katalyst SA sprzedała posiadane udziały w Spółce do Company Assistance LTD, która to spółka stała się 100-procentowym udziałowcem.

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1 566 tys. złotych do kwoty 2 205 tys. złotych. Struktura własności kapitału zakładowego po podwyższeniu przedstawiała się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Company Assistance LTD z siedzibą w Dublinie	152	152	1.566	71%
Marek Kamola	62	62	639	29%
Razem	214	214	2.204.842,00	100%

W dniu 30 lipca 2009 roku Company Assistance LTD kupiła od Marka Kamoli 36 udziałów Spółki. Po dokonanej transakcji, struktura własności kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Company Assistance LTD z siedzibą w Dublinie	188	188	1.937	88%
Marek Kamola	26	26	268	12%
Razem	214	214	2.205	100%

Zgodnie z umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2009 roku, James Van Bergh kupił od Company Assistance LTD 60 udziałów Spółki. Na dzień 17 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Company Assistance LTD z siedzibą w Dublinie	128	128	1.319	60%
Marek Kamola	26	26	268	12%
James Van Bergh	60	60	618	28%
Razem	214	214	2.205	100%

Dnia 22 czerwca nastąpiła zmiana nazwy udziałowca spółki dominującej Benefit Invest LTD z siedzibą w Dublinie – wcześniej nazwa spółki brzmiała Company Assistance LTD.

24.3 Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

	W Spółce:		W spółkach zależnych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<i>Okres od 01.01 do 31.12.2009</i>					
James Van Bergh	78	-	-	-	78
Marek Kamola	15	-	-	-	15
Razem	93	-	-	-	93
<i>Okres od 01.01 do 31.12.2008</i>					
James Van Bergh	15	-	-	-	15
Marek Kamola	15	-	-	-	15
Razem	30	-	-	-	30
<i>Okres od 01.01 do 31.12.2007</i>					
James Van Bergh	14	-	-	-	14
Marek Kamola	17	-	-	-	17
Razem	30	-	-	-	30

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 19.

24.4 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2009 roku w Spółce nie występowała Rada Nadzorcza.

24.5 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	25	20	11
Przeгляд sprawozdań finansowych	-	-	-
Doradztwo podatkowe (PriceWaterhouseCoopers Sp. z o.o.)	207	52	275
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	232	72	285

24.6 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Pracownicy umysłowi	62	25	12
Pracownicy fizyczni	-	-	-
Razem	62	25	12

	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba pracowników przyjętych	55	21	9
Liczba pracowników zwolnionych (-)	-	-2	-
Razem	55	19	9

25. **Zatwierdzenie do publikacji**

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

37.2. Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

37.2.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Wspólników Benefit Systems Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami śródrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Rozdziału 7 Ustawy,
 - krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
 - Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o śródrocznym sprawozdaniu finansowym.
4. Naszym zdaniem zbadane śródroczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym

w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas śródrocznego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś
Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 3 września 2010 roku

37.2.2. Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

SPIS TREŚCI

BILANS	237
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	239
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ ZWYKŁY	239
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	240
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	241
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	242
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	243
1. Informacje ogólne.....	243
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	243
3. Korekta błędu oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF	252
NOTY	253
1. Segmenty operacyjne	253
2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	253
3. Wartości niematerialne.....	254
4. Rzeczowe aktywa trwałe.....	256
5. Aktywa w leasingu.....	258
6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	259
7. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	263
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	264
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	266
10. Kapitał własny	266
11. Świadczenia pracownicze	266
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	267
13. Rozliczenia międzyokresowe	268
14. Przychody i koszty operacyjne.....	268
15. Przychody i koszty finansowe	269
16. Podatek dochodowy	270
17. Zysk na udział i wypłacone dywidendy	271
18. Przepływy pieniężne	272
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	273
20. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	275
21. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych.....	275
22. Zarządzanie kapitałem	278
23. Zdarzenia po dniu bilansowym	278
24. Pozostałe informacje.....	278
25. Zatwierdzenie do publikacji	281

BILANS

	Noty	30.06.2010	31.12.2009
AKTYWA			
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy		-	-
Wartości niematerialne	3	249	237
Rzeczowe aktywa trwałe	4	1.228	729
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	3.380	500
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	-
Należności i pożyczki	6	671	1.208
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	485	294
Aktywa trwałe		6.014	2.968
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6,8	13.441	9.613
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	565
Pożyczki	6	587	330
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	24	289
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	5.075	2.893
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa obrotowe		19.127	13.690
Aktywa razem		25.141	16.658

BILANS (CD.)

	Noty	30.06.2010	31.12.2009
PASYWA			
<i>Kapitał własny</i>			
Kapitał podstawowy	10	2.205	2.205
Pozostałe kapitały	10	1.694	1.694
Zyski zatrzymane:	10	10.634	4.706
- zysk (strata) z lat ubiegłych		4.706	-461
- zysk (strata) netto		5.928	5.167
Kapitał własny		14.533	8.605
<i>Zobowiązania</i>			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-
Leasing finansowy	5	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	-	7
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe		-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	-	-
Zobowiązania długoterminowe		-	7
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6,12	4.946	4.009.
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1.043	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-
Leasing finansowy	5	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	168	39.
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	4.452	3.997
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	6,12	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		10.608	8.045
Zobowiązania razem		10.608	8.052
Pasywa razem		25.141	16.658

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	1	72.829	39.993
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-
Przychody ze sprzedaży usług		72.825	39.993
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		4	-
Koszt własny sprzedaży		59.299	36.233
Koszt sprzedanych produktów		-	-
Koszt sprzedanych usług		59.299	36.233
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		13.530	3.761
Koszty sprzedaży		1.789	835
Koszty ogólnego zarządu		3.699	2.647
Pozostałe przychody operacyjne	14	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	14	761	26
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7.282	253
Przychody finansowe	15	77	72
Koszty finansowe	15	4	1
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.355	324
Podatek dochodowy	16	1.428	32
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5.928	292
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		5.928	292

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ ZWYKŁY

	Noty	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
z działalności kontynuowanej	17		
- podstawowy		28	1
- rozwodniony		28	1
z działalności kontynuowanej i zaniechanej	17		
- podstawowy		28	1
- rozwodniony		28	1

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Noty	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Zysk (strata) netto	5.928	292
<i>Inne całkowite dochody</i>		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających zagranicą	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody	5.928	292

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	2.205		1.694	4.706	8.606
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2.205	-	1.694	4.706	8.606
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	5.928	5.928
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	5.928	5.928
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	2.205	-	1.694	10.634	14.533

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał własny				
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	2.205	-	698	2.996	5.899
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-461	-461
Saldo po zmianach	2.205	-	698	2.535	5.438
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-2.000	-2.000
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	996	-996	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	996	-2.996	-2.000
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	292	292
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	292	292
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2009 roku	2.205	-	1.694	-169	3.730

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.355	324
Korekty	18	209	212
Zmiany w kapitale obrotowym	18	-1.814	-1.207
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych			
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej			
Zapłacony podatek dochodowy		77	-712
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5.824	-1.384
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-39	-33
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-759	-323
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych			
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	2	-2880	
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		243	100
Pożyczki udzielone		-285	-500
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych			
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	15	77	72
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-3.643	-684
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu utworzenia udziałów			
Nabycie udziałów własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			
Spłaty kredytów i pożyczek			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			
Odsetki zapłacone	15	0	
Dywidendy wypłacone	17		-2.000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	18	0	-2.000
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18	2.181	-4.068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2.878	4.545
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		5.059	477

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

a. Informacje o jednostce dominującej

Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka), została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 2 grudnia 2005 roku (Repetitorium A nr 3806/2005). Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta St. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000254017. Spółce nadano numer statystyczny REGON 750721670.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Fredry 6 w Warszawie (kod pocztowy 00-097). Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności.

b. Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 3 września 2010 roku wchodził:

James Van Berg – Prezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 3 września 2010 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

c. Charakter działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług na rzecz pracowników klienta (zarządzanie ZFŚS, programy motywacyjne dla pracowników).

d. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 3 września 2010 roku.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

b. Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i po raz pierwszy w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” – Zmiany dotyczące programów płatności akcjami organizowanych dla wielu jednostek grupy kapitałowej,
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009”),

- MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - zmiany w standardach polegają na nowym podejściu do: wartości firmy i wyceny kapitału mniejszości – wartość firmy jest różnicą między sumą zapłaconej ceny i wartości godziwej kapitału mniejszości a aktywami netto przejętej jednostki, kolejnych zakupów udziałów po nabyciu kontroli (nie powodują one powstania wartości firmy), zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku.
- MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - dodatkowe wyjaśnienia, co może zostać uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz nowe wskazówki do oceny efektywności zabezpieczenia, (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku).
- nowa interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” - interpretacja reguluje ujmowanie aktywów i zobowiązań wynikających z umów na usługi koncesjonowane przez państwo, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 marca 2009 roku lub później).
- nowa interpretacja KIMSF 15 „Umowy o dotyczące budowy nieruchomości” - interpretacja dotyczy ujmowania przychodów przez jednostki zajmujące się budową nieruchomości, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 grudnia 2009 roku).
- nowa interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” - interpretacja reguluje rachunkowość zabezpieczeń udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku).
- nowa interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” - interpretacja reguluje sytuacje, w których dywidenda jest wypłacana właścicielom inaczej niż poprzez wypłatę środków pieniężnych, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 października 2009 roku).
- nowa interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” - interpretacja reguluje ujmowanie aktywów otrzymanych od klientów w celu umożliwienia świadczenia im usług lub dostawy towarów, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 października 2009 roku).

Zastosowanie wyżej wymienionych zmian standardów pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych od 1 stycznia 2010 roku:

- nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - nowy standard dotyczący instrumentów finansowy, docelowo mający zastąpić obecny MSR 39. Nowy standard zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

W ocenie Spółki powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2010 roku:

- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – „Ograniczone zwolnienie ze stosowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7 dla danych porównywalnych” - dodatkowe zwolnienia dla jednostek sporządzających sprawozdania

wg MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych dla okresów porównywalnych, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 lipca 2010 roku lub później).

- Zmiany wprowadzone przez IASB w ramach „Annual improvements project 2010”.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Spółki jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c. Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Spółka prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

Segmenty operacyjne

Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Spółki, w ramach którego następuje świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Usługi świadczone przez Spółkę są jednorodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym na poziomie całej jednostki są zgodne z informacjami dotyczącymi segmentu branżowego.

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych, ponieważ nie zajmuje się dystrybucją towarów lub świadczeniem usług w różnych środowiskach ekonomicznych, które podlegają różnym ryzykom oraz charakteryzują się odmiennym poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Krajem macierzystym Spółki jest Polska.

Transakcje w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują przede wszystkim oprogramowanie komputerowe W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	5 lat

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Maszyny i urządzenia	2,5 roku
Pozostałe środki trwałe	5 -10 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym środek trwały jest oddany do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej udziałów, zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na niewykorzystane urlopy, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i innych świadczeń.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać

wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku, gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów przede wszystkim z tytułu usług niezafakturowanych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Spółki. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiąga dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

3. Korekta błędów oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

W sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

Korekty błędów - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Dochody całkowite za 2008 rok
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości	1.000	5.899	4.260
Korekty błędów	-	-	-
Korekta udziałów w jednostkach zależnych	55	55	-
Zawiązanie aktywa na podatek odroczony	82	-	-
Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony zawiązanego w 2007 roku (korekta MSR/MSSF)	-	-	-82
Korekta z tytułu kosztów przełomu okresu (dotyczy rezerwy na koszty usług niezafakturowanych)	-104	-609	-504
Zawiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-7	-19	-19
Rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy z 2007 roku	-	-	7
Korekta podatku dochodowego z tytułu korekty kosztów przełomu okresu	-	96	96
Naliczenie odsetek od lokat bankowych na dzień bilansowy	-	16	16
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości po korektach błędów	1.026	5.438	3.773

Korekty przekształcenia SF sporządzonych wg polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

Korekty MSR/MSSF - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Wynik finansowy netto za 2008 rok
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości, po korektach błędów, (z wyłączeniem korekt związanych z z przekształceniem na MSR/MSSF)	944	5.438	3.855
Korekty MSR/MSSF	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	82	-	-82
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR / MSSF	1.026	5.438	3.773

Aktywa z tytułu odroczonego podatku - zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” Spółka ponownie oceniła dotąd nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka ujmuje uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jakim są straty podatkowe. Zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości w przypadku, gdy roczne sprawozdanie finansowe jednostki nie podlega obowiązkowi badania i ogłoszenia w myśl art. 64 ust. 1, to może ona odstąpić od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Emitent korzystał z tego zwolnienia. MSR 12 nie przewiduje zwolnień z tego tytułu.

W związku z wprowadzeniem MSR nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji bilansu. Według PSR należności z tytułu podatku dochodowego ujęte były w wartości należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych. Po wprowadzeniu zasad MSR wartość ta została zaprezentowana w pozycji należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Analogiczna zmiana nastąpiła w pasywach, gdzie wartość zobowiązań wczesnej prezentowana była w pozycji zobowiązań z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych natomiast zgodnie z MSR wartość ta jest uwzględniona w zobowiązaniach z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Pozostałe należności i zobowiązania według MSR zawarte są zbiorczo w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i analogicznie w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

NOTY

1. Segmenty operacyjne

Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada tylko jeden produkt, któremu przypisane są wszystkie świadczone przez spółkę usługi.

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	Przychody 01.01.2010 – 30.06.2010	Przychody 01.01.2009 – 30.06.2009
Polska	72.829	39.993
Inne kraje	-	-
Ogółem	72.829	39.993

2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz inwestycji w jednostkach zależnych.

Do wyceny tych inwestycji Spółka stosuje model ceny nabycia zgodny z zasadami wynikającymi z MSR 27.

	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	30.06.2010		31.12.2009	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości
Fitsport Polska Sp. z o.o.	Canaletta 4, 00-097 Warszawa	100,0%	500	-	500	-
Vanity Style	Ciołka 17, 01-445 Warszawa	96,0%	2.880	-	-	-
	Razem		3.380	-	500	-
	Bilansowa wartość inwestycji			3.380		500

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych podlega corocznemu testowi na utratę wartości lub części jej jeżeli istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości. W przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości Spółka ustala wartość odzyskiwalną inwestycji, za którą uznaje się wartość użytkową oszacowaną na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości przedstawionych wyżej inwestycji.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obejmuje powyższe spółki konsolidacją.

3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują oprogramowanie komputerowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>Stan na 30.06.2010</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	320	-	-	-	320
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-70	-	-	-	-70
Wartość bilansowa netto	-	-	249	-	-	-	249
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	280	-	-	-	280
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-44	-	-	-	-44
Wartość bilansowa netto	-	-	237	-	-	-	237
	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	-	-	237	-	-	-	237
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	39	-	-	-	39
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	-27	-	-	-	-27
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	-	-	249	-	-	-	249

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytworzenia	Razem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	-	-	-	-	-	-
Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabywanie, wytworzenie, leasing)	-	-	258	-	-	-	258
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	-21	-	-	-	-21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	-	237	-	-	-	237

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w rachunku zysków i strat w następującej pozycji:

- „Koszty ogólnego zarządu” – 1 półrocze 2010 roku 27 tys. PLN (2009 rok 21 tys. PLN).

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>Stan na 30.06.2010</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.881	-	444	-	2.325
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-810	-	-287	-	-1.096
Wartość bilansowa netto	-	-	1.071	-	157	-	1.228
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Wartość bilansowa brutto	-	-	1.152	-	414	-	1.566
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-680	-	-156	-	-836
Wartość bilansowa netto	-	-	471	-	258	-	729

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	471	258	729
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	729	30	759
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-129	-130	-260
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	1.071	157	1.228
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	67	8	75
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	828	343	1.171
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-424	-93	-517
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	471	258	729

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszt własny sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	260	517
Koszty sprzedaży	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-
Inne	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	260	517

5. Aktywa w leasingu

5.1 Leasing finansowy

Spółka nie posiada umów leasingu finansowego.

5.2 Leasing operacyjny

Do umów leasingu operacyjnego należy umowa najmu pomieszczeń znajdujących się na I, III i IV piętrze budynku przy ul. Fredry 6 w Warszawie, o łącznej powierzchni 1.500 metrów kwadratowych. Umowa została zawarta w dniu 28 października 2009 roku na okres 3 lat.

Spółka nie posiada możliwości wykupu przedmiotu leasingu po upływie okresu, na który została zawarta umowa. Miesięczny czynsz obejmuje opłatę za najem całości powierzchni przedmiotu najmu i udziału w częściach wspólnych oraz koszty eksploatacyjne. Po upływie każdego roku kalendarzowego czynsz będzie podwyższany zgodnie ze wskaźnikiem inflacji ogłaszanym przez GUS. Zabezpieczeniem należytego wykonania przez Najemcę wszelkich zobowiązań wynikających z niniejszej umowy jest kaucja.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

6.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	Razem
1 – pożyczki i należności (PIN)								
2 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczane do obrotu (AWG-O)								
3 – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)								
4 – inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)								
5 – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)								
6 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)								
7 – aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)								
*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39								
<i>Stan na 30.06.2010</i>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	671	-	-	-	-	-	-	671
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12.089	-	-	-	-	-	1.352	13.441
Pożyczki	587	-	-	-	-	-	-	587
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.075	-	-	-	-	-	-	5.075
Kategoria aktywów finansowych razem	18.422	-	-	-	-	-	1.352	19.774
<i>Stan na 31.12.2009</i>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	1.208	-	-	-	-	-	-	1.208
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8.869	-	-	-	-	-	744	9.613
Pożyczki	330	-	-	-	-	-	-	330
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.893	-	-	-	-	-	-	2.893
Kategoria aktywów finansowych razem	13.300	-	-	-	-	-	744	14.044

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

	1 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	2 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	3 – zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	4 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)	5 – zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)	Razem
	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	
<i>Stan na 30.06.2010</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	4.785	-	161	4.946
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	4.785	-	161	4.946
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	3.816	-	193	4.009
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	3.816	-	193	4.009

6.2 Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 8.

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności	585	908
Pożyczki	85	300
Należności i pożyczki długoterminowe	671	1.208
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13.441	9.613
Pożyczki	587	330
Należności i pożyczki krótkoterminowe	14.028	9.943
Należności i pożyczki, w tym:	14.699	11.151
Należności	14.026	10.521
Pożyczki	672	630

	Waluta	Wartość bilansowa		Oprocentowanie	Termin spłaty
		w walucie	w PLN		
<i>Stan na 30.06.2010</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	339	10%	I rata do 31/05/2010 - 200 000 + odsetki 10%, II rata do 31/05/2011 - 300 000 + odsetki 10%
		-	43	3%	spłata pożyczki na żądanie
		-	200	3%	spłata pożyczki na żądanie
		-	4	3%	31/10/2011
		-	85	4%	30/09/2013
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 30.06.2010			672		
<i>Stan na 31.12.2009</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	539	10%	I rata do 31/05/2010 - 200 000 + odsetki 10%, II rata do 31/05/2011 - 300 000 + odsetki 10%
		-	43	3%	spłata pożyczki na żądanie
		-	25	3%	31/10/2011
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki otrzymane (wartość nadpłaty)	PLN	-	22		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2009			630		

Na dzień 30.06.2010 pożyczki udzielone w PLN miały wartość bilansową 672 tys. PLN (31.12.2009: 630 tys. PLN). W okresie sprawozdawczym udzielono pożyczki na 200 tys PLN, która oprocentowana jest stałą stopą procentową 3%. Udzielona została także pożyczka na 90 tys. PLN oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 4%.

Na dzień 31.12.2009 pożyczki udzielone w PLN miały wartość bilansową 630 tys. PLN. Pożyczka udzielona w PLN o wartości bilansowej 539 tys. PLN oprocentowana jest stałą stopą procentową (10%) Termin spłaty pożyczki przypada na 31 maja 2011 roku. Oprócz tego udzielono dwóch pożyczek w PLN o wartości bilansowej 43 tys. PLN i 25 tys. PLN, które oprocentowane są stałą stopą procentową (3%).

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	630	22
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	285	568
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	-	39
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-243	-
Sprzedż jednostek zależnych (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	672	630
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	672	630

6.3 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

W związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym zawartą 11 czerwca 2010 roku (umowa opisana w nocie nr 21.3) zabezpieczeniem wierzytelności banku są:

- pełnomocnictwo do dysponowania w pierwszej kolejności środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych swoich rachunkach bankowych prowadzonych w banku
- przelew wierzytelności „cesja cicha” z tytułu wybranych kontraktów handlowych na kwotę nie niższą niż 2 800 tys. PLN

6.4 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

6.4.1 Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Wartość godziwa aktywów oraz zobowiązań finansowych nie różni się od ich wartości księgowej zarówno dla danych zgodnych ze stanem na dzień 30/06/2010 jak również danych porównywalnych zgodnych ze stanem na dzień 31/12/2009r.

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanimi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z

aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

7. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na sprawozdanie finansowe:

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Saldo na początek okresu:</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	294	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	-
Podatek odroczony per saldo na początek okresu	287	-
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>		
Rachunek zysków i strat (+/-)	198	287
Inne całkowite dochody (+/-)	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:	485	287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	294
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
<i>Stan na 30.06.2010</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	24	118	142
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7	25	32
Pozostałe rezerwy	263	48	311
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	294	191	485
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	-	24	24
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	7	7
Pozostałe rezerwy	-	263	263
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	-	294	294

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
<i>Stan na 30.06.2010</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki	7	-7	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	7	-	-
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki	-	7	7
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	-	7	7

8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	439	439
Pozostałe należności	146	468
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-
Należności długoterminowe	585	908

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	9.913	7.193
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-912	-151
Należności z tytułu dostaw i usług netto	9.002	7.042
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Inne należności	3.088	1.827.
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3.088	1.827.
Należności finansowe	12.089	8.869.
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1.352	744.
Przedpłaty i zaliczki	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-
Należności niefinansowe	1.352	744
Należności krótkoterminowe razem	13.441	9.613

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości.

Zawiązane odpisy aktualizacyjne w I półroczu 2010 roku wynosiły:

- w odniesieniu do należności długoterminowych - spółka nie zawiązywała odpisów w stosunku do należności długoterminowych
- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych – 760 tys. PLN (2009 rok: 93 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	151	58
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	760	93
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	912	151

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	3.034	850
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	-	-
Środki pieniężne w kasie	11	21
Depozyty krótkoterminowe	2.013	2.006
Inne	16	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	5.075	2.893

Na dzień 30.06.2010 środki pieniężne nie podlegały ograniczeniom w dysponowaniu.

10. Kapitał własny

10.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 30.06.2010 kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.205 tys. PLN (2009 rok: 2.205 tys. PLN) i dzielił się na 214 udziałów o wartości nominalnej 10 303 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone. Wszystkie udziały w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każdy udział daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców.

Zmiany liczby udziałów w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Udziały wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba udziałów na początek okresu	214	214
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-
Umorzenie udziałów (-)	-	-
Liczba udziałów na koniec okresu	214	214

11. Świadczenia pracownicze

11.1 Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Koszty wynagrodzeń	2.986	1.584
Koszty ubezpieczeń społecznych	826	245
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	-	-
Koszty świadczeń pracowniczych razem	3.812	1.829

W Spółce nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których pracownicy wynagradzani są akcjami.

11.2 Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w bilansie obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	112	125	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	168	39	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	280	164	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	280	164	-	-

12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Spółka nie posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania przedstawiają się następująco:

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.785	3.816.
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	4.785	3.816
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	161	193.
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	-	-
Zobowiązania niefinansowe	161	193
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.946	4.009

13. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu	-	-	-	-
opłaty poniesione z góry na rzecz kontrahenta z tytułu świadczonych usług sportowych	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	24	289	-	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	24	289	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane	-	-	-	-
Przychody przyszłych okresów (dotyczą podstawowych usług świadczonych przez spółkę)	1.139	1.358	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne (koszty usług niezafakturowanych świadczonych przez partnerów biznesowych - kluby, ośrodki sportowe)	3.313	2.639	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	4.452	3.997	-	-

14. Przychody i koszty operacyjne

14.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Amortyzacja	286	284
Świadczenia pracownicze	3.812	1.829
Zużycie materiałów i energii	398	250
Usługi obce	59.687	37.186
Podatki i opłaty	126	37
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	477	127
Koszty według rodzaju razem	64.787	39.714
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	64.787	39.714

14.2 Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania	-	-
Dotacje otrzymane	-	-
Inne przychody	-	-
Pozostałe przychody operacyjne razem	-	-

14.3 Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	761	21
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	-	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	-	-
Inne koszty	-	5
Pozostałe koszty operacyjne razem	761	26

15. Przychody i koszty finansowe

15.1 Przychody finansowe

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	27	
Pożyczki i należności	50	72
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	77	72
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	-	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	-	-
Inne przychody finansowe	-	-
Przychody finansowe razem	77	72

15.2 Koszty finansowe

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4	1
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	4	1
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<i>(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Inne koszty finansowe	-	-
Koszty finansowe razem	4	1

16. Podatek dochodowy

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	1.626	319
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	-	-
Podatek bieżący	1.626	319
<i>Podatek odroczony:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	-198	-287
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	-	-
Podatek odroczony	-198	-287
Podatek dochodowy razem	1.428	32

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Wynik przed opodatkowaniem	7.355	284
Stawka podatku stosowana przez Spółkę	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki	1.398	54
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>		
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)	-	-
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	30	-
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)	-	-9
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczone od ujemnych różnic przejściowych (+)	-	-13
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczone od strat podatkowych (+)	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	-	-
Podatek dochodowy	1.428	32
Zastosowana średnia stawka podatkowa	19%	11%

Stawki podatkowe stosowane przez Spółkę kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Polska	19%	19%

17. Zysk na udział i wypłacone dywidendy

17.1 Zysk na udział

Zysk na udział liczony jest według formuły zysk netto podzielony przez średnią ważoną liczbę udziałów zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na udział Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na udział wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.09.2009
<i>Liczba udziałów stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba udziałów	214	214
Rozwadniający wpływ na udział	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów	214	214
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.928	292
Podstawowy zysk (strata) na udział	28	1
Rozwodniony zysk (strata) na udział	28	1
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na udział	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na udział	-	-
<i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto	5.928	292
Podstawowy zysk (strata) na udział	28	1
Rozwodniony zysk (strata) na udział	28	1

17.2 Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 31 marca 2009 roku, Spółka wypłaciła dywidendę udziałowcom za rok 2008 w kwocie 2 000 tys. PLN.

W okresach prezentowanych jako porównywalne nie było wypłat dywidend. Zysk netto był przeznaczany na finansowanie dalszej działalności Spółki.

27 sierpnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podziale wyniku finansowego za 2009 rok. Kwota 3 000 tys. zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy, proporcjonalnie do posiadanych udziałów na dzień 31 grudnia 2009 roku. Termin wypłaty dywidendy wyznaczono na 30 września 2010 roku.

18. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	260	275
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	27	9
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	-	-
Przychody z odsetek i dywidend	-77	-72
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	-	-
Korekty razem	209	212
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	-3.600	-5.155
Zmiana stanu zobowiązań	937	-110
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	849	4.058
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	-1.824	-1.207

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

	30.06.2010	30.06.2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	5.075	493
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	-	-
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-16	-16
Inne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	5.059	477

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej. Do najważniejszych pozostałych podmiotów powiązanych Spółka zalicza:

Podmiot	Rodzaj powiązania	Komentarz
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	kapitałowe, osobowe	do 23 marca 2007 roku Spółka posiadała 100% udziałów Emitenta, po podniesieniu w tym dniu kapitału podstawowego udział Spółki w kapitale podstawowym Emitenta wynosił 24% 26 marca 2007 roku Spółka sprzedała swoje udziały Company Assistance LTD James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta, posiada 100% udziałów w Spółce
Benefit Invest LTD (dawniej) Company Assistance LTD	kapitałowe	23 marca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy Emitenta, nowowyemitowane udziały objęła Spółka, jej udział w kapitale podstawowym Emitenta wyniósł 76% 26 marca 2007 roku Spółka kupiła pozostałe udziały od poprzedniego właściciela Emitenta 26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, część nowowyemitowanych udziałów objęła Spółka, posiadając tym samym 71% udziału w kapitale podstawowym Emitenta 30 lipca 2009 roku Spółka kupiła od Marka Kamoli 36 udziałów Emitenta, zwiększając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 88% 17 grudnia 2009 roku Spółka sprzedała Jamesowi Van Bergh 60 udziałów Spółki, zmniejszając swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 60% Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta posiadająca 99% udziałów w Spółce
Marek Kamola	kapitałowe, osobowe	26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, p. Marek Kamola objął 62 udziały, posiadając tym samym 29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta 30 lipca 2009 roku p. Marek Kamola sprzedał Company Assistance LTD 36 udziałów Emitenta, zmniejszając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 12% do 5 sierpnia 2009 roku p. Marek Kamola był Członkiem Zarządu Emitenta
James Van Bergh	kapitałowe, osobowe	zgodnie z umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2009 roku, James Van Bergh kupił od Company Assistance LTD 60 udziałów Spółki, posiadając tym samym 28% udziału w kapitale podstawowym Emitenta jest prezesem zarządu Emitenta
Agnieszka Van Bergh	kapitałowe, osobowe	Agnieszka Van Bergh jest żoną prezesa Emitenta oraz posiada 99% udziałów w Benefit Invest LTD, która posiada 60% udziałów w kapitale podstawowym Emitenta
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki spółka Cal Capital LTD posiada 100% udziałów w Spółce
Cal Capital LTD	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta posiada 100% udziałów w Spółce
Calnet Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest wiceprezesem Spółki większościowy pakiet udziałów w Spółce posiada spółka Company Assistance LTD
FitSport Polska Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest prokurentem Spółki
VanityStyle Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 96% udziałów w kapitale podstawowym Spółki od 2 września 2010 roku przewodniczącym rady nadzorczej jest prezes Emitenta – James Van Bergh,
MultiSport Benefit s.r.o.	kapitałowe	spółka zależna, została założona przez Emitenta w lipcu 2010 roku, Emitent pokrył kapitał podstawowy Spółki gotówką w wysokości 200 tys. CZK
Monika Hertel	osobowe	główna księgowa oraz prokurent Emitenta od 2007 roku główna księgowa oraz wiceprezes spółki powiązanej z Emitentem – Calnet Sp. z o.o., od 2009 roku prokurent spółki zależnej Emitenta – FitSport Polska Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Capital Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Company Assistance Sp. z o.o. od września 2010 roku prokurent spółki zależnej Emitenta VanityStyle Sp. z o.o.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

19.1 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu spółki dominującej oraz spółek zależnych, a także osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie zarządu. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Wynagrodzenia	130	49
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Świadczenia razem	130	49

Spółka nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

19.2 Transakcje z jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Sprzedaż do:</i>		
Jednostki zależnej	224	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	18	1
Razem	242	1

	Należności i pożyczki	
	30.06.2010	31.12.2009
<i>Sprzedaż do:</i>		
Jednostki zależnej	465	45
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	27	23
Razem	492	68

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w rachunku zysków i strat.

W okresie objętym m sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Zakup do:</i>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	92	1.219
Razem	92	1.219

	Zobowiązania	
	30.06.2010	31.12.2009
Zakup od:		
Jednostki zależnej	-	147
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Razem	-	147

W 2010 Spółka udzieliła jednostce zależnej pożyczkę na kwotę 200 tys. PLN (w 2009 roku: pożyczka na 43 tys. PLN).

20. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

Spółka nie posiada żadnych aktywów ani zobowiązań warunkowych.

21. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 6.1. Ryzykami, na które narażona jest Spółka są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

21.1 Ryzyko rynkowe

Analizując rynek na którym działa Spółka należy stwierdzić, iż nie wstępuje na nim żadna firma o podobnej ofercie świadczonych usług ,która mogłaby zagrozić prowadzonej przez Spółkę działalności.

Spółka pozyskała bardzo stabilną pozycję na rynku, nie odnotowano spadku sprzedaży podczas powszechnie panującego kryzysu wobec czego Spółka nie ustanowiła żadnych dodatkowych zabezpieczeń związanych z ryzykiem rynkowym.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Spółce przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz CZK. W okresie sprawozdawczym nie występowały tego typu transakcje.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Spółka obecnie nie jest narażona na to ryzyko, ponieważ nie korzysta z zadłużenia typu:

- pożyczki,

- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,

Udzielane pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową, a przychody generowane z odsetek są nieistotne dla wyniku finansowego Spółki.

21.2 Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

	Nota	30.06.2010	31.12.2009
Pożyczki	6.2	672	630
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	8	12.675	9.777
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Papiery dłużne		-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych		-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	5.076	2.893
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	20	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		18.422	13.300

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Spółka nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	2.981	6.932	1.896	5.297
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-912	-	-151
Należności z tytułu dostaw i usług netto	2.981	6.020	1.896	5.146.
Pozostałe należności finansowe	3.088	-	1.827	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3.088	-	1.827	-
Należności finansowe	6.069	6.020	3.723	5.146

	30.06.2010		31.12.2009	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	4.258	-	3.218	-
od 1 do 6 miesięcy	1.762	-	1.681	-
od 6 do 12 miesięcy	-	-	247	-
powyżej roku	-	-	-	-
Zaległe należności finansowe	6.020	-	5.146	-

*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

21.3 Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
<i>Stan na 30.06.2010</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	12	4.785	-	-	-	4.785	4.785
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		4.785	-	-	-	4.785	4.785
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	5	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	12	3.816	-	-	-	3.816	3.816
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		3.816	-	-	-	3.816	3.816

11 czerwca 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 5 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W prezentowanym okresie sprawozdawczym kredyt ten nie był przez Spółkę wykorzystywany.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki wg stawki bazowej (WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększonej o marżę banku w wysokości 1 punktu procentowego w skali roku. Oprocentowanie kredytu będzie ustalane wg stawki bazowej

określonej dwa dni robocze przed pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło postawienie kredytu do dyspozycji Spółki.

22. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla udziałowców i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

27 sierpnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podziale wyniku finansowego za 2009 rok. Kwota 3 000 tys. zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy, proporcjonalnie do posiadanych udziałów na dzień 31 grudnia 2009 roku. Termin wypłaty dywidendy wyznaczono na 30 września 2010 roku

24. Pozostałe informacje

24.1 Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2010 4,1458 PLN/EUR, 31.12.2009 4,1082 PLN/EUR, 30.06.2009 4,4696 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2010 4,0042 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,3406 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,5184 PLN/EUR.

Najwyższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 30.06.2010 4,1770 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 4,8999 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,8999 PLN/EUR.

Najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 30.06.2010 3,8356 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2009 3,9170 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 3,9170 PLN/EUR.

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	72.829	39.993	18.188	8.851
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7.282	253	1.819	56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.355	324	1.837	72
Zysk (strata) netto	5.928	292	1.480	65
Zysk na udział	28	1	7	0
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.824	-1.384	1.454	-306
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.643	-684	-910	-151
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-2.000	-	-443
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2.181	-4.068	545	-900
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184

	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Bilans</i>				
Aktywa	25.141	16.658	6.064	4.055
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	2
Zobowiązania krótkoterminowe	10.608	8.045	2.559	1.958
Kapitał własny	14.533	8.605	3.505	2.095
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,1458	4,1082

24.2 Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
<i>Stan na 30.06.2010</i>				
Benefit Invest Ltd	128	128	1.319	60%
Kamola Marek	26	26	268	12%
James Van Bergh	60	60	618	28%
Razem	214	214	2.205	100%
<i>Stan na 31.12.2009</i>				
Company Assistance Ltd	128	128	1.319	60%
Kamola Marek	26	26	268	12%
James Van Bergh	60	60	618	28%
Razem	214	214	2.205	100%

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku nie było zmian w składzie właścicielskim Spółki.

Dnia 22 czerwca nastąpiła zmiana nazwy udziałowca spółki dominującej Benefit Invest LTD z siedzibą w Dublinie – wcześniej nazwa spółki brzmiała Company Assistance LTD.

24.3 Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

	W Spółce:		W spółkach zależnych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<i>Okres od 01.01 do 30.06.2010</i>					
James Van Bergh	61	-	-	-	61
Razem	61	-	-	-	61
<i>Okres od 01.01 do 30.06.2009</i>					
James Van Bergh	20	-	-	-	78
Marek Kamola	8	-	-	-	15
Razem	28	-	-	-	93

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocy nr 26.1.

24.4 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku w Spółce nie występowała Rada Nadzorcza.

24.5 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	55	25
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-
Doradztwo podatkowe (PriceWaterhouseCoopers Sp. z o.o.)	69	207
Pozostałe usługi	-	-
Razem	124	232

24.6 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	112	62
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem	112	62

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	26	55
Liczba pracowników zwolnionych (-)	4	-
Razem	30	55

25. Zatwierdzenie do publikacji

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

37.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

37.3.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta Dla Wspólników Benefit Systems Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Benefit Systems Sp. z o.o. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Fredry 6, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Naszym zdaniem zbadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku,

- sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś
Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 1 października 2010 roku

37.3.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010r. do 30 czerwca 2010r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY BILANS	285
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	287
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ.....	287
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	288
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	289
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	291
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	292
1. Informacje ogólne.....	292
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	293
3. Korekta błędu oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF	306
NOTY	307
1. Segmenty operacyjne	307
2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych	307
3. Wartość firmy	309
4. Wartości niematerialne.....	310
5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	311
6. Aktywa w leasingu.....	312
7. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	313
8. Należności i pożyczki	315
9. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań	316
10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczoney	317
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	319
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	321
13. Kapitał własny	321
14. Świadczenia pracownicze	322
15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	323
16. Rozliczenia międzyokresowe	323
17. Przychody i koszty operacyjne.....	324
18. Przychody i koszty finansowe	325
19. Podatek dochodowy	326
20. Zysk na udział i wypłacone dywidendy	327
21. Przepływy pieniężne	328
22. Transakcje z podmiotami powiązanymi	329
23. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe	331
24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych.....	331
25. Zarządzanie kapitałem	334
26. Zdarzenia po dniu bilansowym	334
27. Zatwierdzenie do publikacji	337

SKONSOLIDOWANY BILANS

	30.06.2010	31.12.2009
AKTYWA		
<i>Aktywa trwałe</i>		
Wartość firmy	2.993	-
Wartości niematerialne	249	237
Rzeczowe aktywa trwałe	1.241	729
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	500
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Należności i pożyczki	671	1.208
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	294
Aktywa trwałe	5.639	2.968
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13.643	9.613
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	565
Pożyczki	344	330
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30	289
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.232	2.893
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	19.249	13.690
Aktywa razem	24.888	16.658

SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

	30.06.2010	31.12.2009
PASYWA		
<i>Kapitał własny</i>		
Kapitał podstawowy	2.205	2.205
Udziały własne	-	-
Pozostałe kapitały	1.694	1.694
Zyski zatrzymane:	9.843	4.706
- zysk (strata) z lat ubiegłych	4.706	-461
- zysk (strata) netto przypadający udziałowcom jednostki dominującej	5.136	5.167
Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	13.742	8.605
Udziały mniejszości	-7	-
Kapitał własny	13.735	8.605
<i>Zobowiązania</i>		
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	7
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	7
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.399	4.009
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.043	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	212	39
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.501	3.997
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045
Zobowiązania razem	11.154	8.052
Pasywa razem	24.888	16.658

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	73.495	39.993
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	73.490	39.993
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	-
Koszt własny sprzedaży	59.852	36.233
Koszt sprzedanych produktów	-	-
Koszt sprzedanych usług	59.852	36.233
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13.643	3.761
Koszty sprzedaży	2.304	835
Koszty ogólnego zarządu	3.789	2.647
Pozostałe przychody operacyjne	18	-
Pozostałe koszty operacyjne	761	26
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6.806	253
Przychody finansowe	77	72
Koszty finansowe	297	1
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.587	324
Podatek dochodowy	1.453	32
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.134	292
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	5.134	292
Zysk (strata) netto przypadający:		
- udziałowcom podmiotu dominującego	5.136	292
- udziałowcom mniejszościowym	-2	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDEN UDZIAŁ

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	24	1
- rozwodniony	24	1
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	24	1
- rozwodniony	24	1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Zysk (strata) netto	5.134	292
<i>Inne całkowite dochody</i>		
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających zagranicą	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody	5.134	292
Całkowite dochody przypadające:		
- udziałowcom podmiotu dominującego	5.136	292
- udziałowcom mniejszościowym	-2	-

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny					Udziału mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	2.205	-	1.694	4.706	8.605	-	8.605
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	2.205	-	1.694	4.706	8.605	-	8.605
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-5	-7
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-5	-7
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	5.136	5.136	-2	5.136
<i>Inne całkowite dochody:</i>							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	5.136	5.136	-2	5.136
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeliczanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	2.205	-	1.694	9.843	13.742	-7	13.735

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał własny				Razem
	Kapitał podstawowy	Udziały własne (-)	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	2.205	-	698	2.996	5.899
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-461	-461
Saldo po zmianach	2.205	-	698	2.535	5.438
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-2.000	-2.000
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	996	-996	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	996	-2.996	-2.000
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	292	292
<i>Inne całkowite dochody:</i>					
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	292	292
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2009 roku	2 205	-	1.694	-169	3.730

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.587	324
Korekty	812	212
Zmiany w kapitale obrotowym	-1.777	-1.207
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	74	-712
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.695	-1.384
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-39	-33
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-759	-323
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-2.794	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	243	100
Pożyczki udzielone	-85	-500
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	77	72
Otrzymane dywidendy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.357	-684
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
Odsetki zapłacone	-	-
Dywidendy wypłacone	-	-2.000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-2.000
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2.338	-4.068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.878	4.545
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5.217	477

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

a. **Informacje o jednostce dominującej oraz grupie kapitałowej oraz konsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Grupa Kapitałowa Benefit System na dzień sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego składa się ze spółki dominującej Benefit Systems sp.z o.o. i jej spółek zależnych; FitSport Polska Sp.z o.o., Vanity Style Sp.z o.o. i Multisport Benefit s.r.o.

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Benefit Systems z siedzibą w Warszawie została utworzona za podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 grudnia 2005 roku (Repetytorium A nr 3806/2005). Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta St. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000254017. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 750721670.

Spółka Benefit Systems od 2005 r. specjalizuje się w dostarczaniu pracodawcom innowacyjnych, nowatorskich rozwiązań w zakresie pozapłacowych świadczeń pracowniczych w dziedzinie sportu i rekreacji, kultury i rozrywki, jak również szytych na miarę programów kafeteryjnych. Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest Pozostała działalność usługowa gdzie indziej sklasyfikowana (PKD 2007) 9609Z.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone po raz pierwszy i obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne dla spółki dominującej zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2009r w bilansie oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku dla danych w rachunku zysków i start, rachunku przepływów pieniężnych, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.

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

SKŁAD GRUPY NA DZIEŃ 30.06.2010

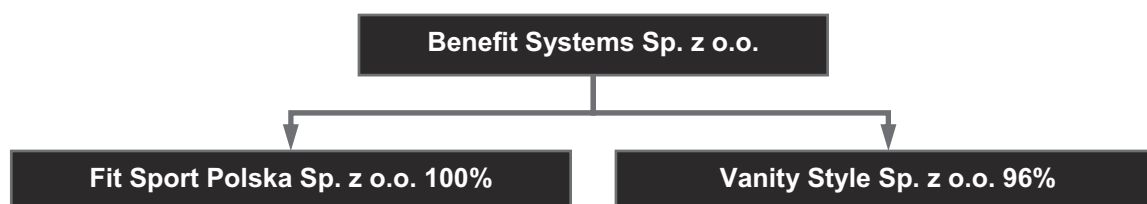
W skład Grupy wchodzi Benefit Systems Sp. z o.o. oraz następujące spółki zależne:

- FitSport Polska Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Canaletta 4– 100% udziałów
- Vanity Style Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Ciołka 17 lok.403 – 96 % udziałów,

Spółka FitSport Polska Sp. z o.o. specjalizuje się w nowatorskich i motywujących pracowników rozwiązaniach w zakresie pozapłacowych świadczeń pracowniczych, oraz usług fitness będących dla każdego pracodawcy narzędziem do budowania więzi i zadowolenia pracowników oraz dbałości o personel. Spółka jest dystrybutorem produktów Benefit Systems sp. z o.o. przeznaczonych dla małych podmiotów gospodarczych.

Vanity Style Sp. z o.o. specjalizuje się w motywujących pracowników rozwiązaniach w zakresie pozapłacowych świadczeń pracowniczych w zakresie sportu a także kultury i rozrywki. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych produkty i usługi o innych parametrach i innej charakterystyce niż Benefit Systems sp.z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Grupy przedstawiał się następująco:



Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Wszystkie spółki są konsolidowane metodą pełną.

b. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 1 października 2010 roku wchodził:

James Van Berg – Prezes Zarządu

Na dzień 30.06.2010 roku spółka nie posiadała powołanej Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 1 października 2010 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Benefit Systems Sp. z o.o. została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale: 30.06.2010
FitSport Polska Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-097 Warszawa	100%
VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Ciołka 17 lok. 403, 01-445 Warszawa	96%

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przeprowadzono następujące transakcje, które miały wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej:

- Przejęcie w dniu 24 maja 2010 roku jednostki VanityStyle Sp. z o.o., spółka zależna

Spółka nie sporządzała w latach 2007 – 2009 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu Spółki dane finansowe jednostki zależnej FitSport Polska Sp. z o.o. są nieistotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Łączna wartość aktywów spółki zależnej stanowi w 2009 roku 1,8% aktywów Grupy (2008 rok: 0,3%, 2007 rok: 1,8%).

Dane finansowe spółki FitSport Polska Sp. z o.o. w poszczególnych latach przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży produktów
2009	310	104	206	-171	-
2008	28	96	-67	-2	-
2007	28	94	-65	-	-

c. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01/01/2010-30/06/2010 (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 01.10.2010r.

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

b. Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i po raz pierwszy w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” – Zmiany dotyczące programów płatności akcjami organizowanych dla wielu jednostek grupy kapitałowej,
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009”),
- MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - zmiany w standardach polegają na nowym podejściu do: wartości firmy i wyceny kapitału mniejszości – wartość firmy jest różnicą między sumą zapłaconej ceny i wartości godziwej kapitału mniejszości a aktywami netto przejętej jednostki, kolejnych zakupów udziałów po nabyciu kontroli (nie powodują one powstania wartości firmy), zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku,
- MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - dodatkowe wyjaśnienia, co może zostać uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz nowe wskazówki do oceny efektywności zabezpieczenia, (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku),
- nowa interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” - interpretacja reguluje ujmowanie aktywów i zobowiązań wynikających z umów na usługi koncesjonowane przez państwo, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 marca 2009 roku lub później),
- nowa interpretacja KIMSF 15 „Umowy o dotyczące budowy nieruchomości” - interpretacja dotyczy ujmowania przychodów przez jednostki zajmujące się budową nieruchomości, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 grudnia 2009 roku),
- nowa interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” - interpretacja reguluje rachunkowość zabezpieczeń udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku),
- nowa interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” - interpretacja reguluje sytuacje, w których dywidenda jest wypłacana właścicielom inaczej niż poprzez wypłatę środków pieniężnych, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 października 2009 roku),
- nowa interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” - interpretacja reguluje ujmowanie aktywów otrzymanych od klientów w celu umożliwienia świadczenia im usług lub dostawy towarów, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31 października 2009 roku).

Zastosowanie wyżej wymienionych zmian standardów pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych od 1 stycznia 2010 roku:

- nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - nowy standard dotyczący instrumentów finansowy, docelowo mający zastąpić obecny MSR 39. Nowy standard zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

W ocenie Spółki powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2010 roku:

- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – „Ograniczone zwolnienie ze stosowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7 dla danych porównywalnych” - dodatkowe zwolnienia dla jednostek sporządzających sprawozdania wg MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych dla okresów porównywalnych, (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się od 1 lipca 2010 roku lub później).
- Zmiany wprowadzone przez IASB w ramach „Annual improvements project 2010”.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Według wstępnej oceny zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. SPółki jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c. Zasady rachunkowości

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowany rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowany rachunek zysków i strat” prezentowany jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości lub korekty błędów, Grupa prezentuje bilans sporządzony dodatkowo na początek okresu porównawczego.

Segmenty operacyjne

„Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Spółki, w ramach którego następuje świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Usługi świadczone przez Grupę są jednorodne. Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na poziomie całej Grupy są zgodne z informacjami dotyczącymi segmentu branżowego.

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych, ponieważ nie zajmuje się dystrybucją towarów lub świadczeniem usług w różnych środowiskach ekonomicznych, które podlegają różnym ryzykom oraz charakteryzują się odmiennym poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Krajem macierzystym Grupy jest Polska.

Konsolidacja

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz śródroczne sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Śródroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 30 czerwca 2010. 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.

Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej 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, które przypadają 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 udziałowców 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.

Połączenia jednostek gospodarczych

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą nabycia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, wraz z zobowiązaniami warunkowymi, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przed przejściem.

Nadwyżka ceny nabycia (koszt połączenia) ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego bilansu jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy cena nabycia (koszt połączenia) jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat. Grupa ujmuje zysk z przejścia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy kosztem połączenia a nabytym udziałem aktywów netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji wynik z lat ubiegłych,
- udziały mniejszości wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,

- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

Transakcje w walutach obcych

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Różnice kursowe z wyceny instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat, o ile nie stanowią zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne ujmowane są zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę polską po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość firmy powstała z przejęcia kontroli nad jednostką zagraniczną traktowana jest jak aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej i podlega przeliczeniu po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy tj. po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rachunek zysków i strat jednostki zagranicznej jest przeliczany po przeciętnym kursie wymiany za dany rok obrotowy, o ile nie wystąpiły znaczne wahania kursów wymiany. W przypadku znacznych wahań kursów, dla transakcji ujętych w rachunku zysków i strat stosowany jest kurs wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdania finansowego jednostki zagranicznej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego aż do momentu zbycia jednostki zagranicznej. W momencie zbycia jednostki zagranicznej różnice kursowe z przeliczenia zakumulowane w kapitale własnym są reklasyfikowane do rachunku zysków i strat i ujmowane jako korekta zysku lub straty ze zbycia jednostki zagranicznej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Powyższe zasady Grupa stosuje prospektywnie począwszy od 1 stycznia 2010 roku.

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).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują przede wszystkim oprogramowanie komputerowe, oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	5 lat

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Okres
Maszyny i urządzenia	2,5 roku
Pozostałe środki trwałe	5 – 10 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym środek trwały jest oddany do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze

sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy której następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Grupy. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakies zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz

- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz

- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej udziałów, zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na niewykorzystane urlopy, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i innych świadczeń.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku, gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów oraz bierno rozliczenia międzyokresowe kosztów przede wszystkim z tytułu usług niezafakturowanych.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą. Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 30.06.2010 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

3. Korekta błędów oraz korekty przejścia z polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

W sprawozdaniu finansowym dokonano następujących korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

Korekty błędów - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Dochody całkowite za 2008 rok
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości	1.000	5.899	4.260
Korekty błędów	-	-	-
Korekta udziałów w jednostkach zależnych	55	55	-
Zawiązanie aktywa na podatek odroczony	82	-	-
Rozwiązanie aktywa na podatek odroczony zawiązanego w 2007 roku (korekta MSR/MSSF)	-	-	-82
Korekta z tytułu kosztów przełomu okresu (dotyczy rezerwy na koszty usług niezafakturowanych)	-104	-609	-504
Zawiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-7	-19	-19
Rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy z 2007 roku	-	-	7
Korekta podatku dochodowego z tytułu korekty kosztów przełomu okresu	-	96	96
Naliczenie odsetek od lokat bankowych na dzień bilansowy	-	16	16
Kapitał własny i dochody całkowite według polskich zasad rachunkowości po korektach błędów	1.026	5.438	3.773

Korekty przekształcenia SF sporządzonych wg polskich standardów rachunkowości na MSR/MSSF

Korekty MSR/MSSF - uzgodnienie pozycji sprawozdania finansowego w roku 2008

	Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	Kapitał własny na 31 grudnia 2008 roku	Wynik finansowy netto za 2008 rok
Kapitał własny i wynik finansowy netto według polskich zasad rachunkowości, po korektach błędów, (z wyłączeniem korekt związanych z z przekształceniem na MSR/MSSF)	944	5.438	3.855
Korekty MSR/MSSF	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	82	-	-82
Kapitał własny i wynik finansowy netto według MSR / MSSF	1.026	5.438	3.773

Aktywa z tytułu odroczonego podatku - zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” Spółka ponownie oceniła dotąd nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka ujmuje uprzednio nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jakim są straty podatkowe. Zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości w przypadku, gdy roczne sprawozdanie finansowe jednostki nie podlega obowiązkowi badania i ogłoszenia w myśl art. 64 ust. 1, to może ona odstąpić od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Emitent korzystał z tego zwolnienia. MSR 12 nie przewiduje zwolnień z tego tytułu.

W związku z wprowadzeniem MSR nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji bilansu. Według PSR należności z tytułu podatku dochodowego ujęte były w wartości należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych. Po wprowadzeniu zasad MSR wartość ta została zaprezentowana w pozycji należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Analogiczna zmiana nastąpiła w pasywach, gdzie wartość zobowiązań wczesnej prezentowana była w pozycji zobowiązań z tytułu podatków, dotacji, ceł i, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych natomiast zgodnie z MSR wartość ta jest uwzględniona w zobowiązaniach z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Pozostałe należności i zobowiązania według MSR zawarte są zbiorczo w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i analogicznie w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

NOTY

1. Segmenty operacyjne

Grupa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada tylko jeden produkt, któremu przypisane są wszystkie świadczone przez spółkę usługi.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

	Przychody 01.01.2010 – 30.06.2010	Przychody 01.01.2009 – 30.06.2009
Polska	73.495	39.993
Inne kraje	-	-
Ogółem	73.495	39.993

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Grupę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Przychody osiągane przez Grupę ze sprzedaży usług przedstawiają się następująco:

	od 01.01.2010 do 30.06.2010	od 01.01.2009 do 30.06.2009
Przychody ze sprzedaży usług	73.495	39.993
Przychody ze sprzedaży	73.495	39.993

2. Przejęcia oraz sprzedaż jednostek zależnych

Przejęcia

Transakcje połączenia przeprowadzone przez Grupę Kapitałową w okresie 01.01-30.06.2010 roku, w efekcie których Grupa nabyła kontrolę nad jednostkami gospodarczymi przedstawiają poniższe dane.

Ustalone w 2010 roku kwoty wartości firmy zaprezentowano w odniesieniu do przejęć rozliczonych metodą nabycia.

	Data przejęcia	% instr. kapit. z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek	Przejęte aktywa netto (wartość godziwa)*	Wartość firmy	Zysk na okazynym przejęciu	Zyski zatrzymane (połączenie pod wspólną kontrolą)
VanityStyle Sp. z o.o.	24 maja 2010	96%	2.880	-113	2.993	-	-
					Wartość ogółem	2.993	-

* aktywa netto jednostki przejętej w % przypadającym na Grupę

W dniu 24 maja 2010 Spółka dominująca nabyła 96 % instrumentów kapitałowych VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Ciołka 17 lok. 403, 01-445 Warszawa. Łączny koszt połączenia wyniósł 2.880 tys. PLN. Alokacja kosztu połączenia na poszczególne pozycje aktywów oraz zobowiązań przejętej spółki została zakończona w 2010 roku. Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwoty zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych przejętej spółki przedstawiają się następująco:

VanityStyle Sp. z o.o			
	Wartość godziwa na dzień przejęcia	Korekty	Wartość bilansowa przed połączeniem
<i>Aktywa</i>			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	13	-	13
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25	-	25
Zapasy	-	-	-
Należności i pożyczki	273	-	273
Pozostałe aktywa	6	-	6
Środki pieniężne	86	-	86
Aktywa razem	403	-	403
<i>Zobowiązania</i>			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	132	-	132
Kredyty, pożyczki	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	315	-	315
Pozostałe zobowiązania	73	-	73
Zobowiązania razem	520	-	520
Wartość godziwa aktywów netto	-117		
% przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	96%		
Przejęte aktywa netto (wartość godziwa)	-113		
Wartość firmy (+) / Zysk (-)	2.993		
Koszt połączenia, w tym:	2.880		
cena nabycia	2.880		
koszty bezpośrednio związane z połączeniem	-		
warunkowy koszt połączenia	-		

Koszt połączenia obejmuje cenę nabycia, która do dnia 30.06.2010 została opłacona przelewem w kwocie 2.880 tys. PLN. Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych ujęte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych wynoszą zatem:

od 01.01 do 30.06.2010	
Koszt połączenia opłacony (-)	-2.880
Środki pieniężne przejęte wraz z jednostką zależną	86
Wydatki netto	-2.794

Wartość firmy powstała po przejęciu Spółki VanityStyle Sp. z o.o wynika z prognozowanych synergii w efekcie połączenia działalności tej spółki ze Spółką dominującą oraz przedstawia wartość aktywów, których nie można było ująć odrębnie zgodnie z wymogami MSR 38 (pracownicy i ich wiedza). Grupa Kapitałowa na dzień sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego wyróżnia jeden segment operacyjny zgodnie z czym wartość firmy została alokowana do ośrodka generującego przepływy pieniężne.

W rezultacie przeprowadzonych przejęć Spółka dominująca nie zamierza zbyć żadnych dziedzin działalności Grupy.

Wynik finansowy przejętej spółki ujęty po dacie przejęcia w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za okres od 25.05.2010 do 30.06.2010 wyniósł (-59) tys. PLN.

Gdyby przejęcia spółek miały miejsce na 01.01.2010 roku wynik finansowy Grupy były niższy o kwotę 255 tys. PLN, natomiast przychody ze sprzedaży byłyby wyższe o 1.506 tys. PLN, w stosunku do przychodów ze sprzedaży ujętych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

3. Wartość firmy

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wpływ na prezentowaną w skonsolidowanym bilansie kwotę wartości firmy miała transakcja przejęcia kontroli nad VanityStyle Sp. z o.o. Zmiany wartości bilansowej wartości firmy w okresach objętych śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym prezentuje tabela:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	-	-
Połączenie jednostek gospodarczych	2.993	-
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	-
Inne korekty	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	2.993	-
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-	-
Inne zmiany	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	2.993	-

Wartość firmy zaprezentowana w aktywach skonsolidowanego bilansu dotyczy przejęcia poniższej spółki zależnej:

	30.06.2010
VanityStyle Sp. z o.o.	2.993
Razem wartość firmy	2.993

Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana jest wartość firmy, została ustalona na podstawie ich wartości użytkowej, przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W wyliczeniach przyjęto następujące założenia:

- szczegółową prognozą objęto okres 3 lat,
- prognoza zawierała najważniejsze pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz bilansu w oparciu o określone założenia,
- skalkulowano stopę dyskontową oraz rezydualną,
- przyjęta stopa dyskontowa jest adekwatna do ryzyka związanego z realizacją założeń bilansowych.

4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmuje oprogramowanie komputerowe. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<i>Stan na 30.06.2010</i>		
Wartość bilansowa brutto	326	326
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-76	-76
Wartość bilansowa netto	249	249
<i>Stan na 31.12.2009</i>		
Wartość bilansowa brutto	280	280
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-44	-44
Wartość bilansowa netto	237	237

	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</i>		
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	237	237
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	44	44
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-
Amortyzacja (-)	-33	-33
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	249	249
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>		
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	-
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	258	258
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-
Amortyzacja (-)	-21	-21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	237	237

Na pozycję wartości niematerialnych składa się oprogramowanie komputerowe, którego wartość bilansowa na dzień 30.06.2010 wynosiła 249 tys. PLN.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w następującej pozycji:

- „Koszty ogólnego zarządu” – 1 półrocze 2010 rok 33 tys. PLN (2009 rok 21 tys. PLN)

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>Stan na 30.06.2010</i>			
Wartość bilansowa brutto	1.894	444	2.338
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-810	-287	-1.096
Wartość bilansowa netto	1.084	157	1.241
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
Wartość bilansowa brutto	1.152	414	1.566
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-680	-156	-836
Wartość bilansowa netto	471	258	729

	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	471	258	729
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	742	30	772
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-129	-130	-260
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	1.084	157	1.241
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>			
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	67	8	75
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	828	343	1.171
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-
Amortyzacja (-)	-424	-93	-517
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	471	258	729

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Koszty ogólnego zarządu	260	517
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	260	517

6. Aktywa w leasingu

6.1 Leasing finansowy

Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca użytkuje rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Jednostka zależna Vanity Style Sp. z o.o. zawarła dwie umowy leasingu finansowego których przedmiotem są samochody osobowe. Umowy leasingu zostały zawarte w dniu 16/02/2010 na okres 3 lat.

Łączna wartość użytkowanych pojazdów zgodnie z zapisami Umowy wynosi 99 tys. zł netto.

Zmiana opłat leasingu w kolejnych okresach uzależniona jest od wskaźnika WIBOR. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest weksel in blanco oraz cesja polisy ubezpieczeniowej. Ponadto umowa leasingu nakłada na Grupę wymóg wykupu od leasingodawcy przedmiotu najmu nie później niż w ciągu 30 dni od dnia zakończenia obowiązywania umowy leasingowej.

6.2 Leasing operacyjny

Do umów leasingu operacyjnego należy umowa najmu pomieszczeń znajdujących się na I, III i IV piętrze budynku przy ul. Fredry 6 w Warszawie, o łącznej powierzchni 1.500 metrów kwadratowych. Umowa została zawarta w dniu 28 października 2009 roku na okres 3 lat.

Spółka nie posiada możliwości wykupu przedmiotu leasingu po upływie okresu, na który została zawarta umowa. Miesięczny czynsz obejmuje opłatę za najem całości powierzchni przedmiotu najmu i udziału w częściach wspólnych oraz koszty eksploatacyjne. Po upływie każdego roku kalendarzowego czynsz będzie podwyższany zgodnie ze wskaźnikiem inflacji ogłaszany przez GUS. Zabezpieczeniem należytego wykonania przez Najemcę wszelkich zobowiązań wynikających z niniejszej umowy jest kaucja.

Na dzień 30/06/2010 spółka FitSport Polska podnajmuje powierzchnię biurową od jednostki powiązanej CALnet Sp. z o.o. Kwota czynszu miesięcznego wynosi 1 tys. PLN.

Od 10 grudnia 2008 roku Vanity Style Sp. z o.o. (Najemca) ma zawartą z PUHIT Sp. z o.o. (Wynajmujący) umowę najmu lokalu biurowego w budynku w Warszawie przy ul. Ciołka 17. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca. Miesięczny czynsz wynosi 3 tys. PLN.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

7. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

7.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	Razem
*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39								
<i>Stan na 30.06.2010</i>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	671	-	-	-	-	-	-	671
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12.291	-	-	-	-	-	1.352	13.643
Pożyczki	344	-	-	-	-	-	-	344
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.232	-	-	-	-	-	-	5.232
Kategoria aktywów finansowych razem	18.537	-	-	-	-	-	1.352	19.889
<i>Stan na 31.12.2009</i>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Należności i pożyczki	1.208	-	-	-	-	-	-	1.208
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8.869	-	-	-	-	-	744	9.613
Pożyczki	330	-	-	-	-	-	-	330
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.893	-	-	-	-	-	-	2.893
Kategoria aktywów finansowych razem	13.300.	-	-	-	-	-	744	14.044

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	3 – zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)
2 – zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	4 – instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ) 5 – zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)

	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	Razem
*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39						
<i>Stan na 30.06.2010</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	5.135	-	264	5.399
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	5.135	-	264	5.399
<i>Stan na 31.12.2009</i>						
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	3.816	-	193	4.009
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem	-	-	3.816	-	193	4.009

8. **Należności i pożyczki**

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela.

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Aktywa trwałe:</i>		
Należności	585	908
Pożyczki	85	300
Należności i pożyczki długoterminowe	671	1.208
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13.643	9.613
Pożyczki	344	330
Należności i pożyczki krótkoterminowe	13.987	9.943
Należności i pożyczki, w tym:	14.658	11.151
Należności	14.228	10.521
Pożyczki	429	630

Udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Na dzień 30.06.2010 pożyczki udzielone w PLN o wartości bilansowej 428 tys. PLN oprocentowane były stałą stopą procentową.

	Waluta	Wartość bilansowa		Oprocentowanie	Termin spłaty
		w walucie	w PLN		
<i>Stan na 30.06.2010</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	339	10%	I rata do 31/05/2010 - 200 000 + odsetki 10%, II rata do 31/05/2011 - 300 000 + odsetki 10%
			4	3%	31/10/2011
			85	4%	30/09/2013
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 30.06.2010			428		
<i>Stan na 31.12.2009</i>					
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	PLN	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	PLN	-	539	10%	I rata do 31/05/2010 - 200 000 + odsetki 10%, II rata do 31/05/2011 - 300 000 + odsetki 10%
			25	3%	31/10/2011
			44	3%	spłata pożyczki na żądanie
Pożyczki ze zmiennym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki ze stałym oprocentowaniem	EUR	-	-		
Pożyczki otrzymane (wartość nadpłaty)	PLN	-	22		
Pożyczki razem wg stanu na dzień 31.12.2009			630		

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	587*	22
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	85	568
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	-	39
Splata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-243	0
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	429	630
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	429	630

*Saldo pożyczki nie uwzględnia 44 tys. zł pożyczki udzielonej spółce zależnej Fitsport Polska Sp. z o.o., która od 2010 roku została objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

9. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

W związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym zawartą 11 czerwca 2010 roku (umowa opisana w nocie nr 24.3) zabezpieczeniem wierzytelności banku są:

- pełnomocnictwo do dysponowania w pierwszej kolejności środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych swoich rachunkach bankowych prowadzonych w banku,
- przelew wierzytelności „cesja cicha” z tytułu wybranych kontraktów handlowych na kwotę nie niższą niż 2 800 tys. PLN.

9.1 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

9.1.1 Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Wartość godziwa aktywów oraz zobowiązań finansowych nie różni się od ich wartości księgowej zarówno dla danych zgodnych ze stanem na dzień 30/06/2010 jak również danych porównywalnych zgodnych ze stanem na dzień 31/12/2009r.

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanimi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

9.1.2 Przekwalifikowanie

Grupa Kapitałowa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą amortyzowanego kosztu.

10. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Saldo na początek okresu:</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	294	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	-
Podatek odroczony per saldo na początek okresu	287	-
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>		
Rachunek zysków i strat (+/-)	198	287
Inne całkowite dochody (+/-)	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:	485	287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	294
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
<i>Stan na 30.06.2010</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	24	118	142
Kontrakty budowlane	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7	25	32
Pozostałe rezerwy	263	48	311
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-
Razem	294	191	485
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	24	24
Kontrakty budowlane	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	7	7
Pozostałe rezerwy	-	263	263
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Razem	-	294	294

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu: rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
<i>Stan na 30.06.2010</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	7	-7	-
Pożyczki	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Kontrakty budowlane	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-
Razem	7	-7	-
<i>Stan na 31.12.2009</i>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	7	7
Pożyczki	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Kontrakty budowlane	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>			
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-
Razem	-	7	7

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	439	439
Pozostałe należności	146	468
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-
Należności długoterminowe	585	908

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	10.107	7.193
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-912	-151
Należności z tytułu dostaw i usług netto	9.195	7.042
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-
Inne należności	3.097	1.827
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3.097	1.827
Należności finansowe	12.291	8.869
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1.352	744
Przedpłaty i zaliczki	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-
Należności niefinansowe	1.352	744
Należności krótkoterminowe razem	13.643	9.613

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości opisaną w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w pierwszym półroczu 2010 roku obciążły pozostałe koszty operacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat wyniosły:

- w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych - 760 tys. PLN.

Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności finansowych (tj. należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych):

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	151	58
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	760	93
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	912	151

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	3.191	850
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	-	-
Środki pieniężne w kasie	12	21
Depozyty krótkoterminowe	2.013	2.006
Inne	16	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	5.232	2.893

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie.

Na dzień 30.06.2010 środki pieniężne nie podlegały ograniczeniom w dysponowaniu.

13. Kapitał własny

13.1 Kapitał podstawowy

Na dzień 30.06.2010 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 2 205 tys. PLN i dzielił się na 214 udziałów o wartości nominalnej 10 303 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone.

Wszystkie udziały w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każdy udział daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiła zmiana liczby udziałów:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Udziały wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba udziałów na początek okresu	214	214
Emisja udziałów	-	-
Umorzenie udziałów (-)	-	-
Liczba udziałów na koniec okresu	214	214

13.2 Udziały mniejszości

Prezentowane w kapitale własnym Grupy udziały mniejszości odnoszą się do następującej jednostki zależnej:

	30.06.2010
VanityStyle Sp. z o.o.	-7
Udziały mniejszości razem	-7

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów mniejszości uległa zmianie z tytułu transakcji wpływających na strukturę Grupy oraz z tytułu rozliczenia dochodów całkowitych w części przypadającej na mniejszość, co prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01 do 30.06.2010
Saldo na początek okresu	
<i>Zmiana struktury Grupy (transakcje z mniejszością):</i>	
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów mniejszości (+)	-5
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę – rozliczenie udziałów mniejszości (-)	-
Nabycie przez Grupę udziałów mniejszości (-)	-
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz mniejszości, bez utraty kontroli (+)	-
<i>Dochody całkowite:</i>	
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	-2
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)	-
Inne zmiany	-
Saldo udziałów mniejszości na koniec okresu	-7

14. Świadczenia pracownicze

14.1 Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Koszty wynagrodzeń	3.597	1.584
Koszty ubezpieczeń społecznych	826	245
Koszty programów płatności akcjami	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne)	-	-
Koszty świadczeń pracowniczych razem	4.423	1.829

W Grupie Kapitałowej nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których pracownicy wynagradzani są akcjami.

14.2 Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym bilansie obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	44	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	168	39	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	212	39	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>				
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	212	39	-	-

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

Charakterystykę zobowiązań krótkoterminowych przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2010	31.12.2009
<i>Zobowiązania finansowe (MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5.107	3.816
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	5.107	3.816
<i>Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):</i>		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	274	193
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	17	-
Zobowiązania niefinansowe	292	193
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5.399	4.009

16. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		Rozliczenia długoterminowe	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Czynsze najmu	1	-	-	-
Opłaty poniesione z góry na rzecz kontrahenta z tytułu świadczonych usług sportowych	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	30	289	-	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	31	289	-	-
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>				
Dotacje otrzymane	-	1.358	-	-
Przychody przyszłych okresów (dotyczą podstawowych usług świadczonych przez spółkę)	1.139	2.639	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne (koszty usług niezafakturowanych świadczonych przez partnerów biznesowych - kluby, ośrodki sportowe)	3.361	2.639	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	4.500	3.997	-	-

17. Przychody i koszty operacyjne

17.1 Koszty według rodzaju

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Amortyzacja	292	284
Świadczenia pracownicze	4.423	1.829
Zużycie materiałów i energii	414	250
Usługi obce	60.205	37.186
Podatki i opłaty	129	37
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	481	127
Koszty według rodzaju razem	65.945	39.714
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	65.945	39.714

17.2 Pozostałe przychody operacyjne

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania	-	-
Dotacje otrzymane	-	-
Inne przychody	18	17
Pozostałe przychody operacyjne razem	18	17

17.3 Pozostałe koszty operacyjne

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	761	21
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	-	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	-	-
Inne koszty	-	5
Pozostałe koszty operacyjne razem	761	26

18. Przychody i koszty finansowe

18.1 Przychody finansowe

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	27	
Pożyczki i należności	50	72
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	77	72
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	-	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	-	-
Inne przychody finansowe	-	-
Przychody finansowe razem	77	72

18.2 Koszty finansowe

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4	1
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	4	1
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<i>(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Inne koszty finansowe	293	-
Koszty finansowe razem	297	1

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Grupę Kapitałową jako pozostałe koszty operacyjne.

19. Podatek dochodowy

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	1.651	319
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	-	-
Podatek bieżący	1.651	319
<i>Podatek odroczony:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	-198	-287
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	-	-
Podatek odroczony	-198	-287
Podatek dochodowy razem	1.453	32

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Wynik przed opodatkowaniem	6.587	284
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej	1.252	54
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>		
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)	-	-
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)	-	-
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	-	-
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)	-	-9
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczonego od ujemnych różnic przejściowych (+)	-	-13
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczonego od strat podatkowych (+)	144	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	-	-
Podatek dochodowy	1.453	32
Zastosowana średnia stawka podatkowa	22%	11%

Stawki podatkowe stosowane przez Spółkę kształtowały się na następującym poziomie:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Polska	19%	19%

20. Zysk na udział i wypłacone dywidendy

20.1 Zysk na udział

Zysk na udział liczony jest według formuły zysk netto przypadający udziałowcom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę udziałów zwykłych występujących w danym okresie.

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na udział wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Liczba udziałów stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba udziałów zwykłych	214	214
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na udziały	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów zwykłych	214	214
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5.136	292
Podstawowy zysk (strata) na udział	24,00	1,00
Rozwodniony zysk (strata) na udział	24,00	1,00
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na udział	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na udział	-	-
<i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto	5.136	292
Podstawowy zysk (strata) na udział	24	1
Rozwodniony zysk (strata) na udział	24	1

20.2 Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 31 marca 2009 roku, Spółka wypłaciła dywidendę udziałowcom za rok 2008 w kwocie 2 000 tys. PLN.

W okresach prezentowanych jako porównywalne nie było wypłat dywidend. Zysk netto był przeznaczany na finansowanie dalszej działalności Spółki.

27 sierpnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podziale wyniku finansowego za 2009 rok. Kwota 3 000 tys. zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy, proporcjonalnie do posiadanych udziałów na dzień 31 grudnia 2009 roku. Termin wypłaty dywidendy wyznaczono na 30 września 2010 roku.

21. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	260	275
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	33	9
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	-	-
Przychody z odsetek i dywidend	-77	-72
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	596	-
Korekty razem	812	212
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	-3.528	-5.155
Zmiana stanu zobowiązań	984	-110
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	767	4.058
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	-1.777	-1.207

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

	30.06.2010	30.06.2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	5.232	493
<i>Korekty:</i>		
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	-	-
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-16	-16
Inne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	5.216	477

22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej. Do najważniejszych pozostałych podmiotów powiązanych Spółka zalicza:

Podmiot	Rodzaj powiązania	Komentarz
Cal Capital Sp. z o.o. (dawniej e-Katalyst S.A.)	kapitałowe, osobowe	do 23 marca 2007 roku Spółka posiadała 100% udziałów Emitenta, po podniesieniu w tym dniu kapitału podstawowego udział Spółki w kapitale podstawowym Emitenta wynosił 24% 26 marca 2007 roku Spółka sprzedała swoje udziały Company Assistance LTD James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Agnieszka Van Bergh – żona prezesa Emitenta, posiada 100% udziałów w Spółce
Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD)	kapitałowe	23 marca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy Emitenta, nowowyemitowane udziały objęła Spółka, jej udział w kapitale podstawowym Emitenta wyniósł 76% 26 marca 2007 roku Spółka kupiła pozostałe udziały od poprzedniego właściciela Emitenta 26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, część nowowyemitowanych udziałów objęła Spółka, posiadając tym samym 71% udziału w kapitale podstawowym Emitenta 30 lipca 2009 roku Spółka kupiła od Marka Kamoli 36 udziałów Emitenta, zwiększając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 88% 17 grudnia 2009 roku Spółka sprzedała Jamesowi Van Bergh 60 udziałów Spółki, zmniejszając swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 60%
Marek Kamola	kapitałowe	26 września 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, p. Marek Kamola objął 62 udziały, posiadając tym samym 29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta 30 lipca 2009 roku p. Marek Kamola sprzedał Company Assistance LTD 36 udziałów Emitenta, zmniejszając tym swój udział w kapitale podstawowym Emitenta do 12% do 5 sierpnia 2009 roku p. Marek Kamola był Członkiem Zarządu Emitenta
James Van Bergh	kapitałowe	zgodnie z umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2009 roku, James Van Bergh kupił od Company Assistance LTD 60 udziałów Spółki, posiadając tym samym 28% udziału w kapitale podstawowym Emitenta
Agnieszka Van Bergh	kapitałowe, osobowe	Agnieszka Van Bergh jest żoną prezesa Emitenta oraz posiada 99% udziałów w Benefit Invest LTD, która posiada 60% udziałów w kapitale podstawowym Emitenta
Cal Company Assistance Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki spółka Cal Capital LTD posiada 100% udziałów w Spółce
Cal Capital LTD	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta posiada 100% udziałów w Spółce
Calnet Sp. z o.o.	osobowe	James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest wiceprezesem Spółki większościowy pakiet udziałów w Spółce posiada spółka Benefit Invest LTD (dawniej Company Assistance LTD)
FitSport Polska Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Spółki James Van Bergh – prezes Emitenta jest również prezesem Spółki Monika Hertel – prokurent Emitenta jest prokurentem Spółki
VanityStyle Sp. z o.o.	kapitałowe, osobowe	spółka zależna, Emitent posiada 96% udziałów w kapitale podstawowym Spółki od 2 września 2010 roku przewodniczącym rady nadzorczej jest prezes Emitenta – James Van Bergh
MultiSport Benefit s.r.o.	kapitałowe	spółka zależna, została założona przez Emitenta w lipcu 2010 roku, Emitent pokrył kapitał podstawowy Spółki gotówką w wysokości 200 tys. CZK
Monika Hertel	osobowe	główna księgowa oraz prokurent Emitenta od 2007 roku główna księgowa oraz wiceprezes spółki powiązanej z Emitentem – Calnet Sp. z o.o., od 2009 roku prokurent spółki zależnej Emitenta – FitSport Polska Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Capital Sp. z o.o. główna księgowa spółki powiązanej z Emitentem – CAL Company Assistance S. z o.o. od września 2010 roku prokurent spółki zależnej Emitenta VanityStyle Sp. z o.o.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań regulowane są w środkach pieniężnych.

22.1 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu spółki dominującej oraz spółek zależnych, a także osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie zarządu. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</i>		
Wynagrodzenia	160	49
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Świadczenia razem	160	49

Spółka nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

22.2 Transakcje z jednostkami z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

W dniu 10 listopada 2009 roku pomiędzy Fit Sport Polska Sp. z o.o. (Najemca) a CALnet z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący) została zawarta umowa najmu. Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu lokalu o powierzchni 79,53 m² położonego w Warszawie przy ul. Canaletta 4 nr pomieszczenia 609B.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca. Umowa może być rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zalegania z czynszem za więcej niż 1 miesiąc.

Lokal będzie wykorzystywany na cele biurowe.

Czynsz miesięczny - 1.148,00 PLN.

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. operacyjnej	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Sprzedaż do:</i>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych:		
Cal Capital Sp. z o. o .	7	-
Cal Company Assitance Sp. z o. o.	7	-
Calnet Sp. z o. o.	4	4
Razem	18	4

	Należności	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Sprzedaż do:</i>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych:		
Company Assistance LTD	22	-
Cal Capital Sp. z o. o .	3	-
Cal Company Assitance Sp. z o. o.	1	-
Calnet Sp. z o. o.	1	1
Razem	27	1

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w rachunku zysków i strat.

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły zakupy wobec pozostałych podmiotów powiązanych i przedstawiają się one następująco:

	Zakup (koszty, aktywa)	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
<i>Zakup od:</i>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych:		
Cal Capital Sp. z o. o .	3	452
Cal Company Assitance Sp. z o. o.	47	500
Calnet Sp. z o. o.	42	6
Razem	92	958

	Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
<i>Zakup od:</i>		
Jednostki zależnej	-	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych:		
Cal Capital Sp. z o. o .	-	-
Cal Company Assitance Sp. z o. o.	-	-
Calnet Sp. z o. o.	-	-
Razem	-	-

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Grupa udzieliła jednostkom zależnym objętym konsolidacją pożyczek na kwotę 200 tys. PLN. Saldo pożyczek udzielonych tym jednostkom zależnym wynosiło na 30.06.2010 243 tys. PLN.

23. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdanie finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe (w tym dotyczące podmiotów powiązanych).

24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Ryzykami, na które narażona jest Grupa są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

24.1 Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Spółce przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz CZK. W okresie sprawozdawczym nie występowały tego typu transakcje.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Grupa Kapitałowa obecnie nie jest narażona na to ryzyko, ponieważ nie korzysta z zadłużenia typu:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne.

Udzielane pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową, a przychody generowane z odsetek są nieistotne dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Grupa posiada dwie umowy leasingu finansowego, opisane w punkcie 6.1, wartość tych umów nie stanowi istotnego ryzyka stopy procentowej.

24.2 Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

	30.06.2010	31.12.2009
Pożyczki	429	630
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12.876	9.777
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Papiery dłużne	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.232	2.893
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	18.537	13.300

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki dominujące powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Grupa nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	3.115	6.992	1.896	5.297
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-911	-	-151
Należności z tytułu dostaw i usług netto	3.115	6.081	1.896	5.146
Pozostałe należności finansowe	3.097	-	1.827	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe netto	3.097	-	1.827	-
Należności finansowe	6.212	6.081	3.723	5.146

	30.06.2010		31.12.2009	
	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe	Należności DiU*	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	4.342	-	3.218	-
od 1 do 6 miesięcy	1.678	-	1.681	-
od 6 do 12 miesięcy	61	-	247	-
powyżej roku	-	-	-	-
Zaległe należności finansowe	6.081	-	5.146	-

*Należności z tytułu dostaw i usług

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściałalności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

24.3 Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązani a razem bez dyskonta	Zobowiązani a wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
<i>Stan na 30.06.2010</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	5.135	-	-	-	-	5.135	5.135
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	5.135	-	-	-	-	5.135	5.135
<i>Stan na 31.12.2009</i>							
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania DiU oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3.816	-	-	-	-	3.816	3.816
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	3.816	-	-	-	-	3.816	3.816

11 czerwca 2010 roku Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 5 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W prezentowanym okresie sprawozdawczym kredyt ten nie był przez Spółkę Dominującą wykorzystywany.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki wg stawki bazowej (WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększonej o marżę banku w wysokości 1 punktu procentowego w skali roku. Oprocentowanie kredytu będzie ustalane wg stawki bazowej określonej dwa dni robocze przed pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło postawienie kredytu do dyspozycji Spółki Dominującej.

25. Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy.

Zarówno Grupa jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym.

26. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30.06.2010 nie miały miejsca zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01. do 30.06.2010 roku.

26.1 Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu przeliczonego na EURO według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów

pieniężnych, przeliczone na EURO według średniej arytmetycznej ze średnich kursów okresu śródrocznego sprawozdania finansowego, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	73.495	39.993	18.354	16.118
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6.806	253	1.700	1.612
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.587	324	1.645	1.628
Zysk (strata) netto	5.134	292	1.282	1.312
Zysk (strata) netto przypadający udziałowcom podmiotu dominującego	5.136	292	1.283	1.312
Zysk na udział (PLN)	24	-	5,99	-
Rozwodniony zysk na udział (PLN)	24	-	5,99	-
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.695	-1.384	1.422	1.280
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.357	-684	-838	-794
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-2.000	-	-
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2.338	-4.068	584	487
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184

	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Bilans</i>				
Aktywa	24.888	16.658	6.003	4.055
Zobowiązania długoterminowe	-	7	-	2
Zobowiązania krótkoterminowe	11.154	8.045	2.690	1.958
Kapitał własny	13.735	8.605	3.313	2.095
Kapitał własny przypadający Udziałowcom jednostki dominującej	13.742	8.605	3.315	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,1458	4,1082

26.2 Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
<i>Stan na 30.06.2010</i>				
Benefit Invest Ltd	128	128	1.318,78	60%
Marek Kamola	26	26	267,88	12%
James Van Bergh	60	60	618,18	28%
Razem	214	214	2.205	100%
<i>Stan na 31.12.2009</i>				
Company Assistance Ltd	128	128	1.318,78	60%
Marek Kamola	26	26	267,88	12%
James Van Bergh	60	60	618,18	28%
Razem	214	214	2.205	100%

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany we własności pakietów udziałów reprezentujących ponad 5 % kapitału podstawowego.

Dnia 22 czerwca nastąpiła zmiana nazwy udziałowca spółki dominującej Benefit Invest LTD z siedzibą w Dublinie – wcześniej nazwa spółki brzmiała Company Assistance LTD.

26.3 Wynagrodzenia Członków Zarządu spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<i>Okres od 01.01 do 30.06.2010</i>					
James Van Bergh	61	-	-	-	61
Beata Rutkowska	-	-	12	-	12
Joanna Skoczeń	-	-	12	-	12
Razem	61	-	24	-	85
<i>Okres od 01.01 do 30.06.2009</i>					
James Van Bergh	20	-	-	-	20
Marek Kamola	8	-	-	-	8
Razem	28	-	-	-	28

26.4 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	55	25
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-
Doradztwo podatkowe (PriceWaterhouseCoopers Sp. z o.o.)	69	207
Pozostałe usługi	-	-
Razem	124	232

26.5 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Pracownicy umysłowi	155	62
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem	155	62

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	37	55
Liczba pracowników zwolnionych (-)	16	-
Razem	53	55

27. Zatwierdzenie do publikacji

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 30 czerwca 2010 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 01.10.2010 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
-------------	------------------------	----------------	---------------

ROZDZIAŁ 38. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd oświadcza, że w okresie ważności prospektu emisyjnego, w siedzibie Spółki w Warszawie przy ulicy Fredry 6, można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami) wyłącznie w formie papierowej:

- Umowa Spółki i Statut Emitenta,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres objęty historycznymi danymi finansowymi, oraz informacje finansowe podmiotów zależnych Emitenta,
- Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lutego 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii B,
- Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 listopada 2010 roku w sprawie wprowadzenia akcji serii A i B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku,
- Opinie Biegłego Rewidenta z badania sprawozdań finansowego Emitenta za okres od 01.01.2010 roku do 30.06.2010 roku,
- Wszystkie raporty, pisma, oświadczenia i inne dokumenty, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w prospekcie emisyjnym.

ROZDZIAŁ 39. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH I OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW

Oświadczenia ekspertów

Nie występują.

Informacje uzyskane ze źródeł zewnętrznych

Niektóre dane ekonomiczne i branżowe wykorzystane w niniejszym Prospekcie pochodzą z publikacji organów administracji rządowej, organów regulacyjnych lub innych, takich jak Główny Urząd Statystyczny, Narodowy Bank Polski, jak również ze źródeł branżowych, takich jak Konfederacja Pracodawców Polskich, GfK Polonia – badanie przeprowadzone na zlecenie Emitenta z września 2010 roku, jak również z następujących publikacji prasowych: Dziennik Gazeta Prawna – artykuł „Zamiast premii z korzyścią dla pracownika i firmy” z dnia 8 lipca 2010, Dziennik Gazeta Prawna - artykuł „Talon albo karta dla pracownika” z dnia 30 września 2010, Puls Biznesu – artykuł „Do pensji trzeba coś dodać” z dnia 23 lipca 2010, raport Komisji Europejskiej „Sport i aktywność fizyczna” – Eurobarometr z marca 2010, Gazeta Prawna – artykuł „8 mld zł wydają pracodawcy na działalność socjalną w ciągu roku” z dnia 4 sierpnia 2009 roku, Puls Biznesu – artykuł „Płacenie bez pieniędzy” z 3 sierpnia 2008 roku, Rzeczpospolita – artykuł „firmy lepiej dbają o zadowolenie pracowników” z 20 lipca 2008 roku.

Wskazane dane zewnętrzne zostały wybrane z powszechnie dostępnych źródeł i Emitent nie posiada wiedzy, m.in. na bazie stwierdzeń publikowanych przez te źródła, o ewentualnych pomyłkach powodujących, że informacje pochodzące z tych źródeł i cytowane w niniejszym Prospekcie mogłyby w istotnym stopniu wprowadzić w błąd. Publikacje branżowe generalnie stwierdzają, że zawarte w nich informacje uzyskano ze źródeł uznawanych za wiarygodne, ale nie gwarantują dokładności i kompletności informacji. W związku z różnymi definicjami rynku, dostępne analizy, oparte najczęściej na badaniach ankietowych, dostarczają także bardzo zróżnicowanych danych, w szczególności dotyczących popularności poszczególnych świadczeń pozapłacowych. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu nie przeprowadzono niezależnej weryfikacji takich informacji zewnętrznych ani nie sprawdzono zgodności metodologii lub podstaw wykorzystanych przez strony trzecie przy opracowywaniu danych, szacunków i prognoz. Emitent nie może w związku z tym zapewnić prawidłowości takich informacji ani – w odniesieniu do prognoz – zapewnić, że zostały one oparte na prawidłowych informacjach i założeniach lub że są dokładne.

Emitent potwierdza, że dołożył należytej staranności, aby informacje pozyskane ze źródeł zewnętrznych zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadomy i w jakim może to ocenić na podstawie tych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiałby, że informacje te, byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Dane dotyczące pozycji konkurencyjnej

Emitent oświadcza, iż wskazana przez niego pozycja konkurencyjna oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Emitenta. Przy szacunkach Zarząd Emitenta brał pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy.

Emitent na bieżąco dokonuje analiz przedsiębiorstw pod kątem liczby pracowników, branż, zasięgu geograficznego, na bazie których Emitent jest w stanie określić grupę docelową Klientów. Bazuje przy tym na zakupionych bazach danych dotyczących przedsiębiorstw aktywnych w Polsce, od takich dostawców jak Panoram Firm, publikowanych rankingach takich jak Gazele Biznesu czy „500 Polityki”, jak również na ogólnodostępnych w Internecie listach branżowych.

Emitent, na bazie publicznie dostępnych informacji finansowych (z takich źródeł jak KRS, Monitor Polski B.), analizuje przychody konkurentów, o których działaniu na rynku Emitent jest świadomy, i na tej bazie przeprowadza własne szacunki pozycji konkurencyjnej w poszczególnych latach.

W przypadkach, gdzie było to możliwe, Emitent opierał się na danych podmiotów zajmujących się badaniami rynku, jednakże z uwagi na prowadzenie działalności w poszczególnych segmentach rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych, które to segmenty są różnie definiowane przez podmioty zajmujące się badaniem rynku, Emitent nie był w stanie, szacując swoją pozycję konkurencyjną we wszystkich przypadkach oprzeć się w sposób nie budzący wątpliwości na analizach firm zajmujących się badaniami rynku. Emitent zwraca zatem uwagę, że analiza jego pozycji konkurencyjnej może być różna, w zależności od zastosowanego podejścia w ocenie rynku, użytych metod pomiarowych lub przyjętych definicji obszaru działalności.

ROZDZIAŁ 40. PREZENTACJA DANYCH

Niektóre dane finansowe

Dane finansowe dotyczące przychodów Emitenta w podziale na grupy produktowe, rynki, sezonowość przychodów Emitenta, pochodzą ze sprawozdawczości zarządczej. Poniesione przez Emitenta w latach 2007 – 2009 oraz w I półroczu 2010 roku nakłady inwestycyjne w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne zostały przygotowane na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta. Informacja dotycząca nakładów inwestycyjnych za okres od 30 czerwca 2010 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie podlegała weryfikacji przez biegłych rewidentów.

Wymienione powyżej dane finansowe nie stanowią części sprawozdań finansowych i nie zostały zbadane ani w żaden inny sposób zweryfikowane przez niezależnych biegłych rewidentów Emitenta, innych audytorów zewnętrznych, konsultantów lub ekspertów.

Dane dotyczące przychodów Emitenta za lata 2005 i 2006 pochodzą ze statutowych sprawozdań finansowych Emitenta i nie podlegały weryfikacji przez biegłych rewidentów.

Pozostałe dane

Pewne liczby w niniejszym Prospekcie zostały skorygowane przez zaokrąglenie. W związku z tym, liczby odnoszące się do tych samych informacji przedstawione w różnych tabelach mogą być w niewielkim stopniu rozbieżne. W związku z powyższym, kwoty przedstawione w tabelach jako sumy niekoniecznie stanowią sumę arytmetyczną poprzedzających je liczb.

ROZDZIAŁ 41. DEFINICJE

Akcje Serii B/ Akcje Nowej Emisji	Nie mniej niż 150.000 i nie więcej niż 200.000 akcji serii B emitowanych na podstawie uchwały nr 3/2010 z dnia 8 lutego 2011
Akcje Serii A	2.204.842 akcje serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda
Akcje Oferowane	200.000 Akcji Serii B oraz Akcje Sprzedawane
Akcje Sprzedawane	Nie więcej niż 700.000 Akcji Serii A Spółki oferowanych przez Sprzedającego w ramach Oferty Publicznej
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki
Budowa Księgi Popytu	Proces badania popytu na Akcje Oferowane i jego elastyczności cenowej za pomocą zbierania Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych
Cena Emisyjna	Cena ostateczna ustalona dla emisji Akcji Serii B, po której inwestorzy będą obejmować Akcje Serii B; równa Cenie Sprzedaży
Cena Sprzedaży	Cena ostateczna ustalona dla Akcji Sprzedawanych, po której inwestorzy będą nabywać Akcje Sprzedawane, równa Cenie Emisyjnej
Cena Akcji Oferowanych	Cena ostateczna ustalona w Ofercie Publicznej, po której inwestorzy będą obejmowali lub nabywali Akcje Oferowane; jednoznaczna z Ceną Emisyjną lub Ceną Sprzedaży
Cena Maksymalna	Maksymalny poziom Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży, o którym mowa w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Benefit Systems, Emitent, Spółka	Benefit Systems Spółka Akcyjna. W miejscach prospektu odnoszących się do danych finansowych obejmujących 2010 i 2011 rok odniesienia do Emitenta powinny być traktowane, jako odniesienia do Emitenta wraz z podmiotami zależnymi, chyba że w tekście wskazano inaczej
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EUR	Euro, waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
FitSport Polska	FitSport Polska Sp. z o.o.
Fundusz, Fundusz Socjalny	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony na podstawie ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (tj. z 1996 r. Dz.U. Nr 70, poz. 335 ze zm.).
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Inwestor Indywidualny	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, z wyjątkiem podmiotów będących Inwestorami Instytucjonalnymi.

Inwestor Instytucjonalny	Firma inwestycyjna w rozumieniu art. 3 pkt 33 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, inna instytucja finansowa lub osoba prawna uprawniona, na podstawie właściwych przepisów prawa regulujących jej działalność, do działania na rynkach finansowych, w tym dom maklerski, bank, fundusz inwestycyjny, towarzystwo funduszy inwestycyjnych, otwarty fundusz emerytalny, towarzystwo emerytalne, jak również inna instytucja zbiorowego inwestowania lub podmiot nią zarządzający, jak również podmioty zarządzające na zlecenie cudzymi portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych, zakład ubezpieczeń oraz inna osoba prawna, której jedynym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe.
Kč	Korona czeska, prawny środek płatniczy n terytorium Republiki Czeskiej
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Klient	Firmy dokonujące zakupu produktów Emitenta
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Wykaz wielkości popytu na Akcje Oferowane po określonych cenach deklarowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
Nierezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 2 Prawa Dewizowego
Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych	Przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu oferta nabycia nie więcej niż 700.000 Akcji Sprzedawanych przez dotychczasowego akcjonariusza Spółki
Oferta Akcji Nowej Emisji	Przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu oferta nie więcej niż 200.000 Akcji Serii B Spółki
Oferta Publiczna	Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz Oferta Akcji Nowej Emisji
Oferujący	KBC Securities N.V. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 85/87, 00-805 Warszawa
Partner	Firmy świadczące usługi na rzecz Klientów Emitenta w ramach umowy z Emitentem
PLN, Złoty Polski, zł	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej
POK, POK Oferującego	Punkty Obsługi Klienta Oferującego
Prawa do Akcji	Prawa do Akcji Serii B
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy jednolity dokument stanowiący jedynie prawnie wiążący dokument dotyczący oferty publicznej Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Serii A, Praw do Akcji Serii B oraz Akcji Serii B sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004
Rezydent	Osoby, podmioty i jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust.1 pkt. 1 Prawa Dewizowego
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam

Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, właściwy dla siedziby Emitenta
Sprzedający	Właściciele akcji Emitenta objętych sprzedażą: Benefit Invest Ltd z siedzibą w Clifton House, Lower Fitzwilliam Street, Irlandia, która posiada 59,8% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
Subemitent	podmiot gwarantujący zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na mocy Umowy o Subemisję
Transza Indywidualna, Transza Inwestorów Indywidualnych	Transza, w ramach której zapisy na Akcje Oferowane składają Inwestorzy Indywidualni
Transza Instytucjonalna, Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Transza, w ramach której zapisy na Akcje Oferowane składają Inwestorzy Instytucjonalni
Umowa o Subemisję	warunkowa umowa o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych zawarta pomiędzy Emitentem i Sprzedającym a Subemitentem, na mocy której Subemitent zobowiązuje się objąć akcje oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w stosunku do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na Zaproszenie lub nie opłacili w terminie złożonych zapisów.
VanityStyle	VanityStyle Sp z o.o.
VAT	Podatek od towarów i usług
UE	Unia Europejska
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 ze zm.)
Zaproszenie	Zaproszenie wystosowane przez Oferującego w imieniu Emitenta i Sprzedającego do Inwestorów Instytucjonalnych, wybranych na zasadzie uznaniowej przez Emitenta, którzy uczestniczyli w budowie Księgi Popytu. Zaproszenie zawiera zaproszenie do złożenia zapisu na określoną liczbę Akcji Oferowanych uznaniowo wskazaną przez Emitenta i Sprzedającego oraz wezwanie do dokonania zapłaty za te Akcje Oferowane
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Spółki
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

ROZDZIAŁ 42. ZAŁĄCZNIKI

42.1. Statut

Statut Spółki Benefit Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

I. Postanowienia ogólne

§ 1

Spółka Benefit Systems Spółka Akcyjna („**Spółka**”) powstała w wyniku przekształcenia Benefit Systems Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydziale XII Gospodarczym KRS pod numerem 254017.

§ 2

1. Spółka jest prowadzona pod firmą Benefit Systems Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu Benefit Systems S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
3. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa i inne placówki w kraju i za granicą, być współnikiem lub akcjonariuszem w innych spółkach z udziałem kapitału krajowego i zagranicznego, jak też uczestniczyć we wszelkich innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.

II. Przedmiot działalności

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

46.51.Z	Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
46.52.Z	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
46.66.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych,
46.69.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
47.99.Z	Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
62.03.Z	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
62.09.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
63.11.Z	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
63.12.Z	Działalność portali internetowych,
63.99.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- 64.20.Z** Działalność holdingów finansowych,
 - 64.99.Z** Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
 - 66.19.Z** Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
 - 70.10.Z** Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
 - 70.21.Z** Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
 - 70.22.Z** Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - 73.11.Z** Działalność agencji reklamowych,
 - 73.12.A** Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
 - 73.12.B** Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
 - 73.12.C** Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet),
 - 73.12.D** Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
 - 73.20.Z** Badanie rynku i opinii publicznej,
 - 82.99.Z** Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 85.59.B** Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 93.11.Z** Działalność obiektów sportowych,
 - 93.12.Z** Działalność klubów sportowych,
 - 93.13.Z** Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej,
 - 93.19.Z** Pozostała działalność związana ze sportem,
 - 96.09.Z** Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Jeżeli prowadzenie działalności przez Spółkę będzie uzależnione od uzyskania przez Spółkę koncesji lub zezwolenia albo od spełnienia innych warunków wynikających z przepisów prawa, działalność ta zostanie podjęta po uzyskaniu takiej koncesji, zezwolenia lub po spełnieniu tych warunków.
 3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

III. Kapitał zakładowy. Akcje. Kapitał docelowy

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.204.842 (dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) złotych i dzieli się na 2.204.842 (dwa miliony dwieście cztery tysiące osiemset czterdzieści dwa) akcji na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A2204842, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
2. Akcje na okaziciela serii A zostały wydane w zamian za udziały w spółce Benefit Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, o której mowa w §1, w wyniku przekształcenia tej spółki zgodnie z Tytułem IV Działu III ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek

handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.) i pokryte zostały majątkiem spółki przekształcanej.

3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 165.000,00 (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 165.000 (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
4. 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.
5. Prawo objęcia akcji serii C może być wykonane do dnia 30 września 2014 roku.

§ 7

1. Akcje Spółki kolejnych emisji mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.
2. Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na wniosek akcjonariusza po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia otrzymania wniosku akcjonariusza.
3. Zamiana akcji dopuszczonych do zorganizowanego systemu obrotu na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
4. Dokumenty akcji mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, z zastrzeżeniem, iż nie dotyczy to akcji zdematerializowanych.

§ 8

1. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub zwiększenia nominalnej wartości dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może w takiej uchwale upoważnić Zarząd albo Radę Nadzorczą do oznaczenia ceny emisyjnej nowych akcji oraz terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
3. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony poprzez przeznaczenie na to środków z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych Spółki utworzonych z zysku, jeżeli mogą one być użyte w tym celu. W takim przypadku nastąpi wydanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom w stosunku do ich udziałów w kapitale zakładowym.

§ 9

1. Zarząd jest upoważniony w terminie 3 (trzy) lat od dnia uchwalenia niniejszego Statutu do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie wyższą niż $\frac{3}{4}$ (trzy czwarte) kapitału zakładowego Spółki w chwili uchwalenia niniejszego Statutu złotych w drodze emisji akcji kolejnych serii.
2. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.
4. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3 powyżej, o ile przepisy nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
5. Podwyższenia kapitału, o których mowa w ust. 1 mogą również następować w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu nie późniejszym niż wskazany w ust. 1.

§ 10

Spółka może emitować dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne na akcje oraz warranty subskrypcyjne.

§ 11

1. Umorzenie akcji Spółki wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Nabycie akcji przez Spółkę w celu ich umorzenia wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
3. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych.
4. Uchwała, o której mowa w ustępie poprzedzającym określa w szczególności:
 - a. podstawę prawną umorzenia akcji,
 - b. wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia,
 - c. sposób obniżenia kapitału zakładowego.
5. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.
6. Spółka może utworzyć fundusz celowy, na pokrywanie ewentualnych przyszłych umorzeń akcji. Utworzenie funduszu celowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
7. W zamian za umorzone akcje Spółka może wydać imienne świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej.

IV. Gospodarka finansowa Spółki

§12

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
3. Kapitały własne Spółki stanowią:
 - a. kapitał zakładowy,
 - b. kapitał zapasowy,
 - c. kapitały rezerwowe.
4. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe i fundusze celowe na zasadach określonych na początku i w trakcie roku obrotowego.
5. O przeznaczeniu kapitałów zapasowego i rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§13

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Walne Zgromadzenie może wyłączyć całość albo część zysku od podziału i pozostawić go w Spółce z przeznaczeniem na istniejące albo utworzone w tym celu kapitały.
3. W razie podjęcia uchwały o podziale zysku Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
4. Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga spełnienia wymogów określonych w przepisach prawa oraz zgody Rady Nadzorczej.

V. Ograny Spółki

§ 14

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§15

1. Zarząd składa się z od 1 (jeden) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. W przypadku Zarządu wieloosobowego obok Prezesa Zarządu powołuje się Wiceprezesa Zarządu. Zmiana w składzie osobowym Zarządu w trakcie rozpoczętej kadencji nie powoduje przerwania jej biegu.
2. Członkowie Zarządu mogą być powoływani w jego skład na kolejne kadencje.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż Zarząd pierwszej kadencji powołany został Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Benefit Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Benefit Systems Spółka Akcyjna. Rada Nadzorcza decyduje o liczbie członków Zarządu oraz wskazuje, który z członków Zarządu będzie pełnić funkcję Prezesa oraz Wiceprezesa. W razie wygaśnięcia mandatu członka Zarządu przed upływem danej kadencji, Rada Nadzorcza niezwłocznie dokonuje uzupełnienia składu Zarządu.
4. Powołanie i odwołanie członków Zarządu następuje w uchwale Rady Nadzorczej podjętej większością 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności co najmniej połowy jej składu.

§ 16

1. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki na kolejny rok obrotowy oraz przedkłada je do wiadomości Radzie Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki.

§ 17

1. Zarząd obraduje i podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie Wiceprezes Zarządu.
3. Posiedzenia Zarządu zwoływane są w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz w miesiącu. Zwołujący zawiadamia członków Zarządu o zwołaniu, terminie, miejscu i przedmiocie posiedzenia za pośrednictwem poczty elektronicznej, faksu, poczty kurierskiej bądź też zawiadomienia bezpośrednio wręczanego członkowi Zarządu za pokwitowaniem odbioru. Zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu nie jest konieczne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu są obecni na posiedzeniu oraz wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia oraz na wprowadzenie określonych spraw do porządku obrad.
4. W sprawach, które wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd, a z przyczyn praktycznych nie można odbyć posiedzenia Zarządu, uchwały mogą być podejmowane przez złożenie podpisów wszystkich członków Zarządu pod treścią uchwały.
5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
6. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Pod rygorem nieważności uchwała Zarządu podjęta przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, winna być sporządzona na piśmie i podpisana przez wszystkich członków Zarządu najpóźniej w terminie 7 (siedmiu) dni od daty takiego głosowania.

7. Uchwały Zarządu są protokołowane, a protokoły powinny zawierać co najmniej: porządek obrad, listę obecnych członków Zarządu, treść podjętych uchwał, listę głosów oddanych na poszczególne uchwały, zdania odrębne oraz podpisy obecnych członków Zarządu.
8. Zarząd działa na podstawie regulaminu przyjętego przez siebie i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

§ 18

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu działający łącznie bądź członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Do dokonywania określonych czynności lub czynności określonego rodzaju mogą być ustanawiani pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie.
3. Członkowie Zarządu uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia.

§ 19

1. Członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub innej umowy cywilnoprawnej. Umowy o pracę lub inne umowy będące podstawą zatrudnienia członków Zarządu, a także inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką zawiera w imieniu Spółki pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rada Nadzorczą, którą reprezentuje jej Przewodniczący.
2. W sporach z członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorczą bądź pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z art. 379 § 1 KSH. Rada Nadzorczą może upoważnić w drodze uchwały Przewodniczącego lub innego członka Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.
3. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej prowadzić działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, być zatrudnionym w innych podmiotach na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło ani też posiadać, obejmować oraz nabywać udziałów lub akcji w podmiotach konkurencyjnych (za wyjątkiem papierów wartościowych dopuszczonych do zorganizowanego systemu obrotu) i udziału w innych podmiotach, a także nie może uczestniczyć w jakichkolwiek władzach w innych podmiotach.

B. RADA NADZORCZA

§ 20

1. Rada Nadzorczą składa się z 3 (trzech), a w przypadku podjęcia decyzji o ubieganiu się przez Spółkę o uzyskanie statusu spółki publicznej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – z 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Kandydatury na członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane Spółce nie później niż na siedem (7) dni przed planowanym dniem odbycia Walnego Zgromadzenia wraz z życiorysem kandydata oraz oświadczeniem kandydata o spełnieniu bądź niespełnieniu warunków określonych w ustępie 4 niniejszego paragrafu.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną, trzyletnią kadencję.
4. Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ubiegania się o status spółki publicznej, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, będzie spełniać warunki niezależności określone w aktualnie obowiązujących zasadach ładu korporacyjnego dla spółek publicznych, przyjętych uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5. W razie wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek złożenia przez niego rezygnacji lub w razie jego śmierci pozostali członkowie tego organu mogą w drodze uchwały o kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawował do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Do powołania członka Rady Nadzorczej na podstawie niniejszego ustępu stosować się będą odpowiednio postanowienia ustępu 4. niniejszego paragrafu. W skład Rady Nadzorczej nie

może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na powyższych zasadach.

6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani w jej skład na kolejne kadencje.

§ 21

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy obradom Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego, bądź osoba upoważniona przez Przewodniczącego. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej danej kadencji zwołuje Zarząd Spółki w terminie 30 dni od dnia wyboru Rady Nadzorczej, z porządkiem obrad obejmującym ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej oraz wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 22

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub – w razie jego nieobecności – Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu, członka Zarządu bądź członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący lub jego Zastępca są zobowiązani, w terminie dwóch tygodni od chwili złożenia stosownego wniosku, zwołać posiedzenie. W razie bezskutecznego upływu tego terminu, organ lub osoba, która wystąpiła z wnioskiem upoważniona jest do zwołania posiedzenia Rady.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał kalendarzowy.
3. Członkowie Zarządu lub inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej bez prawa głosu, o ile posiedzenie nie dotyczy spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się listami poleconymi wysłanymi co najmniej na 14 (czternaście) dni przed planowanym terminem posiedzenia. Posiedzenia Rady można zwołać także za pomocą poczty elektronicznej co najmniej na 7 (siedem) dni przed planowanym terminem posiedzenia. Adres lub adresy poczty elektronicznej właściwe do przesyłania informacji o zwołaniu posiedzenia członek Rady Nadzorczej wskazuje na piśmie niezwłocznie po jego powołaniu w skład Rady Nadzorczej. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się z pominięciem wskazanych powyżej terminów powiadomienia, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia w tym trybie oraz na proponowany porządek obrad.
5. W sprawach nagłych Przewodniczący Rady Nadzorczej, może zarządzić inny sposób i termin zawiadamiania członków Rady, w szczególności bez obowiązku zachowania terminów, o których mowa w ust. 4.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także za pośrednictwem telefonu lub przy wykorzystaniu innych środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
7. Obrady powinny być protokołowane. Protokoły podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu. W protokołach należy wymienić co najmniej: członków biorących udział w posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał, sposób przeprowadzenia i wynik głosowania, zdania odrębne oraz podpisy członków Rady Nadzorczej. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów.

§ 23

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów w obecności, co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.
2. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich

członków Rady.

3. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w przewidzianym powyżej trybie nie dotyczy powoływania, odwoływania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu oraz wyboru Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.

§ 24

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.

§ 25

1. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej i wykonują swoje obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie określone przez Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
4. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji.

§ 26

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. W celu wypełnienia spoczywających na niej obowiązków Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu i pracowników Spółki przedstawienia sprawozdań i składania wyjaśnień oraz badać dokumenty Spółki.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
 - a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za każdy rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak i ze stanem faktycznym,
 - b. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - c. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt a i b,
 - d. wyrażenie zgody, na wniosek Zarządu, na nabycie i zbycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
 - e. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia albo zaciągnięcie zobowiązania, jeżeli wartość transakcji przewyższa 20% kapitałów własnych Spółki na ostatni dzień kwartału poprzedzającego złożenie wniosku przez Zarząd.
4. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:
 - a. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - b. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,

- c. zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
 - d. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
 - e. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
 - f. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki,
 - g. udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą zakładów, oddziałów, filii, przedstawicielstw i innych placówek,
 - h. opiniowanie wniosków skierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia,
 - i. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na emisję obligacji innych niż obligacje zamienne i z prawem pierwszeństwa,
 - j. wyrażanie zgody, na wniosek Zarządu, na zbycie akcji i udziałów w spółkach zależnych,
 - k. ustalanie jednolitego tekstu zmienionego statutu Spółki i wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia,
 - l. wyrażanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej, zatrudnienie lub uczestniczenie w podmiotach konkurencyjnych, jako wspólnik lub akcjonariusz bądź jako członek ich organów,
 - m. wyrażanie zgody na dokonywanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela,
 - n. inne czynności określone w niniejszym Statucie i w Kodeksie spółek handlowych.
5. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 27

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie wynikającym z przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej.
4. Wniosek osób uprawnionych do jego wniesienia winien być złożony na piśmie lub w formie elektronicznej na adres Zarządu Spółki. Walne Zgromadzenie powinno być zwołane najpóźniej w terminie 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku. W razie niezwołania go w tym terminie osobom uprawnionym określonym w niniejszym postanowieniu przysługuje prawo samodzielnego zwołania Walnego Zgromadzenia.
5. Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń określają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Uprawnienia akcjonariuszy w zakresie zwoływania i odbywania Walnych Zgromadzeń określa Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Wnioski o charakterze porządkowym oraz wnioski o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być głosowane i uchwały w tym zakresie mogą być podjęte, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut Spółki przewidują surowsze warunki ich powzięcia.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6., bezwzględnej większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki wymagają dla swojej ważności uchwały dotyczące usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem obrad. W przypadku, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych.
5. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone - na podstawie art. 400 - 401 Kodeksu spółek handlowych - przez uprawnionego akcjonariusza, wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.
6. Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga bezwzględnej większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Spółki uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

§ 30

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności członków Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona na piśmie przez Zarząd z wyłączeniem sytuacji, w których Walne Zgromadzenie zwoływane jest na wniosek członka Rady Nadzorczej. Wówczas Walne Zgromadzenie otwiera ten członek Rady Nadzorczej. Spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się jego Przewodniczącego.
2. Walne Zgromadzenie uchwała Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia.

§ 31

1. Oprócz spraw wymienionych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają:
 - a. określanie dnia oraz terminu wypłaty dywidendy,
 - b. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy,
 - c. powoływanie członków Rady Nadzorczej na zasadach opisanych w Statucie,
 - d. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

§ 32

Postanowienia końcowe

1. Ogłoszenia wymagane przepisami prawa Spółka zamieszcza w dzienniku urzędowym Rzeczypospolitej Polski „Monitor Sądowy i Gospodarczy”, a w przypadkach określonych przepisami prawa - w dzienniku urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”, z zastrzeżeniem § 28 ust. 3 niniejszego Statutu. W przypadkach określonych przepisami prawa, Spółka może zamieszczać ogłoszenia na stronie internetowej.
2. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

42.2. KRS

WA/04.02/180/2011 Operator: MATUSIAK Monika Strona 1 z 7

ORGAN CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Chałubińskiego 100
00-954 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 04.02.2011 godz. 10:45:27
Numer KRS: 0000370919
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	19.11.2010	Data dokonania wpisu	28.12.2010
Odziałki wpisu	3	Numer wpisu	WA.XII NS-REJ.KRS/29219/10/793
		Opis wpisu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARSTWA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP
3. Firma, pod którą spółka działa	BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	król POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina M. ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2. Adres	ul. FREDRY, nr 6, lok., miejsc. WARSZAWA, kod 00-997, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

WA/04.02/180/2011 Operator: MATUSIAK Monika Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	ART NOTARIALNY Z DNIA 3 LISTOPADA 2010 R., REP. A NR 23572/2010, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ROBERTA BŁASZCZAKA, PRAWADOKŁADYKĘ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL. DULĘBIE 31 W WARSZAWIE.
2	ART NOTARIALNY REP. A NR 23972/2010 SPORZĄDZONY W DNIU 24.11.2010 PRZEZ NOTARIUSZA RUFALĄ GĄSIENSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ PANA BŁASZCZAK, ROBERTA BŁASZCZAKA RUFAL GĄSIENSKA NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA UL. DULĘBA 31 W WARSZAWIE, UCYNIWIŁA NR 7/2010 Z DNIA 24 LISTOPADA 2010 KOKU ZMIENIĄCA § 6 STATUTU SPÓŁKI POPRZEZ DODANIE UST. 3, 4 I 5.	

Rubryka 5	
1. Czy, na jaki został utworzona spółka	NIEODRZĄCZONY
2. Oznaczenie pełnej nazwy i nazwa Składowy / Gospodarczy, przeznaczony do opisu spółki
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobom odczynnym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatorniusc mają prawo do udziału w zyskach?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKształcenie
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacje o uchwaleniu	PRZEKształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, UCYNIWIŁA O PRZEKształCENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ MAZOWIECKIE ZWIĄZANIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "BENEFIT SYSTEMS" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE W DNIU 03.11.2010.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji

Podrubryka 1	
1. Nazwa lub firma	Podmioty, z których powstała spółka
2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	"BENEFIT SYSTEMS" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
3. Numer w rejestrze	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	0000354017
5. Numer REGON

Rubryka 7 - Dane Jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	2 204 842,00 zł.

1. Przedmiot działalności przedsięwzięcia	
1	Rubryka 1 - Przedmiot działalności 46.51. Z SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPRZĘDZIOWANIA
2	46.52. Z SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
3	46.66. Z SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
4	46.69. Z SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
5	47.99. Z. POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIEĆ SIAK SIECIOWA, STRAGIAMI I TRAGIOWISKAMI
6	62.03. Z. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMACYJNYMI
7	62.09. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMACYJNYCH I KOMPUTEROWYCH
8	63.11. Z. PRZEŁYMBANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRUMIENIAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I POCZESNA DZIAŁALNOŚĆ
9	63.12. Z. DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
10	63.99. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANA
11	64.20. Z. DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
12	64.99. Z. POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
13	66.19. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
14	70.10. Z. DZIAŁALNOŚĆ FIRMY CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
15	70.21. Z. STOSUNKI MIĘDZYLIUDZIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
16	70.22. Z. POZOSTAŁE DOBRODTWO W ZAKRESIE PROMOCYJNYCH DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
17	73.11. Z. DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
18	73.12. A. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI
19	73.12. B. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH
20	73.12. C. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
21	73.12. D. POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
22	73.20. Z. BADAŃIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
23	82.99. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANA
24	85.59. B. POZOSTAŁE POZASZKOLNE PORNY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANE
25	93.11. Z. DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH
26	93.12. Z. DZIAŁALNOŚĆ KLUBÓW SPORTOWYCH
27	93.13. Z. DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SĄDZĄCYCH POPRAWIE KONDYCJI FIZYCZNEJ
28	93.19. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
29	96.09. Z. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKŁASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach



Brak wpisów	
Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej Brak wpisów	
Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pozysku publicznego Brak wpisów	
Dział 4	
Rubryka 1 - Zaległości Brak wpisów	
Rubryka 2 - Wierzytelności Brak wpisów	
Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania Brak wpisów	
Brak wpisów	
Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przez podmiotów egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych Brak wpisów	
Dział 5	
Rubryka 1 - Kurator Brak wpisów	
Brak wpisów	
Dział 6	
Rubryka 1 - Likwidacja Brak wpisów	

CODO WA/04.02/180/2011

Operator: MATUSIAK Monika

Strona 7 z 7

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Warszawa, 04.02.2011 godz: 10:45:27

Podpis


MATUSIAK Monika

