



GRUPA KAPITAŁOWA BENEFIT SYSTEMS

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

WARSZAWA, 12 MAJ 2011

SPIS TREŚCI:

I.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2010 ROKU	5
1.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	5
2.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
3.	SKONSOLIDOWANY BILANS	7
4.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
II.	INFORMACJE PODSTAWOWE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	12
1.	INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	12
1.1	SKŁAD GRUPY	13
1.2	SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	13
2.	INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ	14
2.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
2.2	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	14
2.3	WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ ...	14
2.4	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	14
3.	ZASADY RACHUNKOWOŚCI	14
3.1	KONSOLIDACJA	14
3.2	ZASADY KONSOLIDACJI	15
3.3	INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE	16
3.4	WARTOŚĆ FIRMY	16
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH W TYM O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	16
5.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W OKRESIE I KWARTAŁU 2011 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	17
6.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	20
7.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE	21

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	21
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	21
10. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO RAPORT, A MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	21
11. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA POPRZEDNIEGO KWARTAŁU	21
12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW ZA 1 KWARTAŁ 2011 ROKU	21
13. INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ BENEFIT SYSTEMS SA WRAZ ZE ZMIANAMI W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	22
14. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	23
15. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI	23
16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
17. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ LUB SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNEJ PORĘCZEŃ, KREDYTÓW, POŻYCZEK LUB GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI – JEŻELI WARTOŚĆ GWARANCJI LUB PORĘCZEŃ STANOWI RÓWNOWAERTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH	24
18. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ BENEFIT SYSTEMS	24
19. SEGMENTY	24
20. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	25
III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2010 ROKU	28
1. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA	28
2. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA	29
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA	31
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA	31



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA	33
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	34

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2010 ROKU

1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał(y) narastająco 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	1 kwartał(y) narastająco 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał(y) narastająco 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	55 071	35 327	13 857	8 905
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 708	1 837	1 185	463
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 876	1 604	1 227	404
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 268	3 003	1 829	757
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 276	3 003	1 831	757
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 427	2 671	359	673
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 037	-835	-261	-211
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2	200	-0	50
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	388	2 036	98	513
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (udziały w 2010)	2 204 842	214	2 204 842	214
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 204 842	214	2 204 842	214
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	3,30	14 032,83	0,83	3537,48
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	3,30	14 032,83	0,83	3537,48
Aktywa	50 025	22 903	12 469	5 930
Zobowiązania długoterminowe	168	8	42	2
Zobowiązania krótkoterminowe	20 436	11 287	5 094	2 923
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 432	11 608	7 336	3 006
Kapitał podstawowy	2 205	2 205	549,58	556,74
Liczba akcji	2 204 842	214	2 204 842	214
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,34	54 242,99	3,33	14 044,48
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0	0	0	0

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

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

- kurs na dzień 31.03.2010 roku wynosił 1 EURO = 3,8622 PLN (tabela nr 63/A/NBP/2010 z dnia 31.03.2010)
- kurs na dzień 31.03.2011 roku wynosił 1 EURO = 4,0119 PLN (tabela nr 63/A/NBP/2011 z dnia 31.03.2011).

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

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

- kurs średni w okresie 01.01.2010 – 31.03.2010 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9669 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9742 PLN.

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT


<i>Działalność kontynuowana</i>	1 kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	kwartały 2011 narastająco okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	kwartały 2010 narastająco okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	55 071	55 071	35 327	35 327
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	55 071	55 071	35 327	35 327
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	0	0
Koszt własny sprzedaży	47 029	47 029	30 682	30 682
Koszt sprzedanych produktów	1	1	0	0
Koszt sprzedanych usług	47 017	47 017	30 682	30 682
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10	10	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 042	8 042	4 645	4 645
Koszty sprzedaży	1 776	1 776	1 077	1 077
Koszty ogólnego zarządu	1 461	1 461	1 710	1 710
Pozostałe przychody operacyjne	107	107	17	17
Pozostałe koszty operacyjne	205	205	38	38
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 708	4 708	1 837	1 837
Przychody finansowe	198	198	63	63
Koszty finansowe	30	30	296	296
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 876	4 876	1 604	1 604
Podatek dochodowy	-2 393	-2 393	-1 399	-1 399
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 268	7 268	3 003	3 003
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	7 268	7 268	3 003	3 003
Zysk (strata) netto przypadający:				
- udziałowcom podmiotu dominującego	7 276	7 276	3 003	3 003
- udziałowcom mniejszościowym	-8	-8		

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

3. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	stan na		stan na		stan na	
	31.03.2011	koniec I kwartału 2011	31.12.2010	koniec poprz. roku 2010	31.03.2010	koniec I kwartału 2010
Aktywa trwałe						
Wartość firmy	2 993		2 993		0	
Wartości niematerialne	438		444		228	
Rzeczowe aktywa trwałe	2 991		2 434		1 224	
Nieruchomości inwestycyjne	-		-		0	
Inwestycje w jednostkach zależnych	0		0		0	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	592		592		0	
Należności i pożyczki	1 328		809		439	
Pochodne instrumenty finansowe	-		-		0	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-		-		0	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-		0	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku Dochodowego	3 608		822		1 929	
Aktywa trwałe	11 950		8 095		3 820	
Aktywa obrotowe						
Zapasy	-		-		0	
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-		-		0	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 811		13 161		12 679	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-		-		0	
Pożyczki	1 843		1 747		638	
Pochodne instrumenty finansowe	-		-		0	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-		-		0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	983		716		256	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 438		18 135		5 510	
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-		-		0	
Aktywa obrotowe	38 074		33 760		19 083	
Aktywa razem	50 025		41 855		22 903	

PASywa	stan na		stan na		stan na	
	31.03.2011	koniec I kwartału 2011	31.12.2010	koniec poprz. roku 2010	31.03.2010	koniec I kwartału 2010
Kapitał własny						
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>						
Kapitał podstawowy	2 205		2 205		2 205	
Udziały własne (-)	-		-		-	
Kapitał z tyt. różnic kursowych z konsolidacji	-20		-		-	
Pozostałe kapitały	3 862		3 862		1 694	
Kapitał z aktualizacji wyceny	71		-		-	
Zyski zatrzymane:	23 314		16 044		7 709	
- zysk (strata) z lat ubiegłych	16 038		-461		4 706	
- zysk (strata) netto przypadający udziałowcom jednostki dominującej	7 276		16 506		3 003	



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 432	22 111	11 608
Udziały mniejszości	-12	-8	
Kapitał własny	29 420	22 103	11 608
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	0
Leasing finansowy	153	177	0
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	0
Pozostałe zobowiązania	-	-	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	10	8
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	0
Zobowiązania długoterminowe	168	186	8
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 715	10 511	758
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134	3 564	79
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	0
Leasing finansowy	88	85	0
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	186	337	102
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2	5	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 310	5 065	10 348
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	0
Zobowiązania krótkoterminowe	20 436	19 566	11 287
Zobowiązania razem	20 605	19 752	11 295
Pasywa razem	50 025	41 855	22 903

4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Akcje mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	2 205		3 862	16 038	22 104	-4	22 100
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-	
Korekta błędu podstawowego					-	-	-
Saldo po zmianach	2 205	-	3 862	16 038	22 104	-4	22 100
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2011 roku</i>							
Emisja akcji							
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							
Wycena opcji (program płatności akcjami)							
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							
Dywidendy							
Kapitał z tyt. różnic kursowych z konsolidacji			-20		-20		-20
Kapitał z aktualizacji wyceny			71		71		71
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	51	-	51	-	51
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku				7 276	7 276	-8	7 340
Inne całkowite dochody:							
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku							
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych							
Razem całkowite dochody	-	-		7 348	7 348	-8	7 340
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							
Saldo na dzień 31.03.2011 roku	2 205	-	3 913	23 314	29 432	-12	29 420

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				Akcje mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	2 205		1 694	4 706		8 605
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Korekta błędu podstawowego						-
Saldo po zmianach	2 205	-	1 694	4 706	-	8 605
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2010 roku</i>						
Emisja akcji						
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						
Wycena opcji (program płatności akcjami)						
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku				3 003		3 003
Inne całkowite dochody:						
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku						
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych						
Razem całkowite dochody	-	-		3 003	3 003	3 003
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						
Saldo na dzień 31.03.2010 roku	2 205	-	1 694	7 709	-	11 608

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 kwartał 2011 narastająco okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał 2010 narastająco okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 947	1 604
Korekty	196	145
Zmiany w kapitale obrotowym	-3 376	1 353
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	0	0
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-1	0
Zapłacony podatek dochodowy	(268)	-446
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 427	2 656
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-13	-3
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-1	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-742	-683
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	86	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	165	0
Pożyczki udzielone	-550	-200
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	0	0
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
Otrzymane odsetki	18	67
Otrzymane dywidendy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 037	-819
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	200
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3	0
Odsetki zapłacone	-5	0
Dywidendy wypłacone	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2	200
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	388	2 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 049	3 180
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 438	5 510

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

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

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

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

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

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

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

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

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

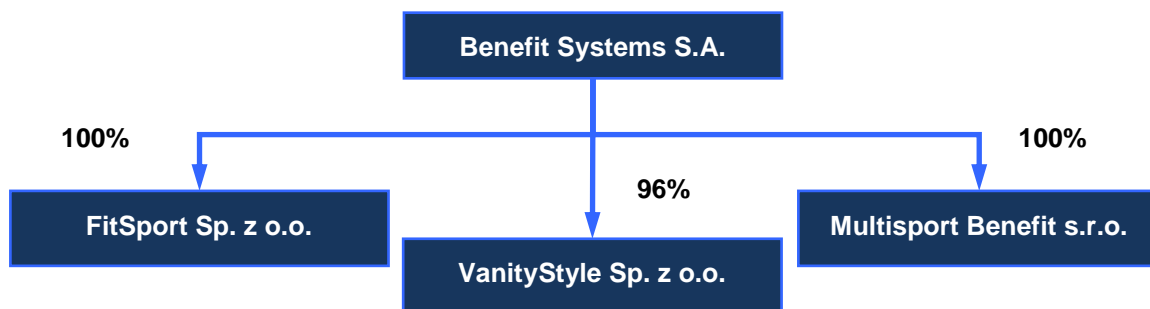
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku. W I kwartale 2010 roku Benefit Systems SA nie tworzyła grupy kapitałowej, dlatego dane porównawcze I kwartału roku 2010 zawierają wyłącznie dane jednostki dominującej.

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

1.1 SKŁAD GRUPY

Benefit Systems SA 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). Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji.

Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej:



Rok 2010 był bardzo udanym okresem dla Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Na przestrzeni całego roku widoczny był stopniowy wzrost przychodów – co świadczy o bardzo dużej atrakcyjności oferty produktowej Grupy. W roku 2010 nastąpił istotny przyrost nowych klientów Grupy wraz z dynamicznie rosnącą ilością nowych użytkowników.

Na dzień 31 marca 2011 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.

1.2 SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.03.2011 roku wchodził:

- James Van Bergh - Prezes Zarządu
- Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu

W dniu 3 listopada 2010 roku uchwałą Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia formy prawnej Benefit Systems Sp. z o.o. w spółkę akcyjną została powołana w spółce Rada Nadzorcza.

W jej skład wchodzi pięć osób:

- Przemysław Gacek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marczuk - W-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Miłoslawa Kuźnicka - Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Szpara - Członek Rady Nadzorczej,
- Michael Sanderson - Członek Rady Nadzorczej,

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

2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

2.2 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2011 roku oraz dane porównywalne za I kwartał 2010 roku zgodnie z przepisami prawa, jako śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez audytora.

2.3 WALUTA SPRAWOZDAWCZA ORAZ ZASTOSOWANY POZIOM ZAOKRĄGLEŃ

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

2.4 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

3. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

3.1 KONSOLIDACJA

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz roczne sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku. Przez kontrolę rozumie się zdolność wpływania na politykę finansową i operacyjną spółki zależnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 marca 2011 roku. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Wyłączeniu z obowiązku konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Spółka zależna jest również wyłączona z konsolidacji, jeżeli została nabyta i jest posiadana wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży w bliskiej przyszłości. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje 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 akcjonariuszy mniejszościowych nie wpływa na rachunek zysków i strat. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane mniejszości, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji wynik z lat ubiegłych.

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

3.2 ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej Benefit Systems SA oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Przez kontrolę rozumie się możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli) aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach bilansu jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział akcjonariuszy mniejszościowych jest wykazywany według przypadającej na nich wartości godziwej aktywów netto. W kolejnych okresach, straty przypadające akcjonariuszom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Sprzedane w roku obrotowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrotowego do dnia zbycia. Wyniki finansowe jednostek nabytych w ciągu roku są ujmowane w sprawozdaniu finansowym od momentu ich nabycia.

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

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

3.3 INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE

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

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

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

otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

3.4 WARTOŚĆ FIRMY

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

4. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH W TYM O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.

Sporządzenie sprawozdań finansowych, wymaga od Zarządu zastosowania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Mimo, że przyjęte szacunki i założenia opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacunkowych. Zmiany wielkości szacunkowych w sprawozdaniu skonsolidowanym za I kwartał 2011 roku przedstawia tabela poniżej.

Tytuł zmian	Stan na 31.03.2011 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Zmiana PLN'000
Rezerwa i aktywa na podatek dochodowy:	3 624	818	2 807
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16	10	6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 608	808	3
Rezerwa na świadczenia pracownicze:	-	-	-
Rezerwa na odprawy emerytalne	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	79	274	-195
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-	-
Rezerwa na koszty pod kontrakty	-	-	-
Rezerwa na premie	-	110	-110
Rezerwa na zaległe urlopy	79	164	-85
Rezerwa na koszty audytu	-	-	-
Rezerwa na pozostałe koszty	14 325	11	14 314
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	19	-20
Odpis aktualizujący należności	1 377	1 438	-62

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

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

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

Rezerwy na koszty Grupa tworzy jeśli kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.

5. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W OKRESIE I KWARTAŁU 2011 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	od 01.01 do	od 01.01 do	Dynamika
	31.03.2011	31.03.2010	%
	PLN '000	PLN '000	%
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	55 071	35 327	155,9%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	55 071	35 327	155,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	
Koszt własny sprzedaży	47 029	30 682	153,3%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	47 018	30 682	153,2%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10	0	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 042	4 645	173,1%
Koszty sprzedaży	1 776	1 077	164,9%
Koszty ogólnego zarządu	1 461	1 710	85,4%
Pozostałe przychody operacyjne	107	17	631,8%
Pozostałe koszty operacyjne	205	38	540,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		0	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 708	1 837	256,3%
Przychody finansowe	198	63	314,3%
Koszty finansowe	30	296	10,1%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 876	1 604	304,0%
Podatek dochodowy	-2 393	-1 399	171,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 268	3 003	242,0%

- dane za 1Q 2010 dotyczą jednostki dominującej Benefit Systems SA

W I kwartale 2011 roku Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 55 071 tys. złotych odnotowując w kolejnym okresie wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z I kwartałem 2010 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 155,9%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Grupy Benefit Systems w obszarze swojego podstawowego produktu kart Multisport Plus sprzedawanego również poprzez Fitsport Polska sp.z o.o. oraz produktu FitProfit dystrybuowanego poprzez spółkę zależną VanityStyle sp. z o.o.

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 31.03.2011	od 01.01 do 31.03.2010	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	55 071	35 327	155,9%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	55 071	35 327	155,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	
Koszt własny sprzedaży	47 029	30 682	153,3%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	47 018	30 682	153,2%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10	0	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 042	4 645	173,1%
Rentowność	14,6%	13,1%	111,1%

Rentowność brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniosła 14,6% i była wyższa od rentowności brutto na sprzedaży w I kwartale 2010 kiedy wyniosła 13,1%. Grupa zanotowała bardzo wysoką dynamikę zysku brutto na sprzedaży, która wyniosła 173,1%. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której istotne zwiększenie marży na sprzedaży w I kwartale 2011 roku było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez spółkę takich jak: zwiększenie systemów wewnętrznych kontroli kosztów i kontroli rentowności kontraktów, zwiększenie jakości szacowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych, kontynuowanie projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus. Pozostały, najbardziej istotny udział w marży Grupy ma produkt Fitprofit spółki VanityStyle.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty Multisport Plus oraz karty Fit Profit, która stanowiła w 1 kwartale roku 2011 97,6% przychodu. Wartość sprzedaży programów kafeteryjnych w 1 kwartale roku 2011 osiągnęła wartość 668 tys.pln. Produkt MultiBilet osiągnął dynamikę sprzedaży 314,5% w analizowanych okresach.

Produkty (dane w tys.pln)	1Q 2011	Udział %	1Q 2010	Udział %
Karta MultiSport Plus (łącznie sprz.FitSport Sp.z.o.o.) oraz FitProfit	53 774	97,6%	34 368	97,3%
Programy Kafeteryjne	668	1,2%	759	2,1%
MultiBilet	629	1,1%	200	0,6%
Razem	55 071	100,0%	35 327	100,0%

Przyrost wartościowy przychodu produktów typu MultiSport Plus oraz FitProfit w 1 kwartale roku 2011 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – która wyniosła 156,5%. Wzrost ilości kart Multisport Plus potwierdza wysoką dynamikę wzrostu Benefit Systems SA 1 kwartale w roku 2011 i 2010. Karta Fitprofit również wykazuje istotną dynamikę wzrostu.

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

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Rodzaj finansowania MS+	1Q 2011	1Q 2010
Współfinansowane przez pracowników	152 043	82 098
Finansowane wyłącznie przez firmy	105 656	85 637
Razem	257 699	167 735

Konsekwentna realizacja strategii rozwoju Grupy Benefit Systems, kładąca nacisk na dalszy rozwój kart oferujących dostęp do obiektów i zajęć sportowych adresowana została również do przedsiębiorstw o mniejszym rozmiarze, co przyniosło dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo.

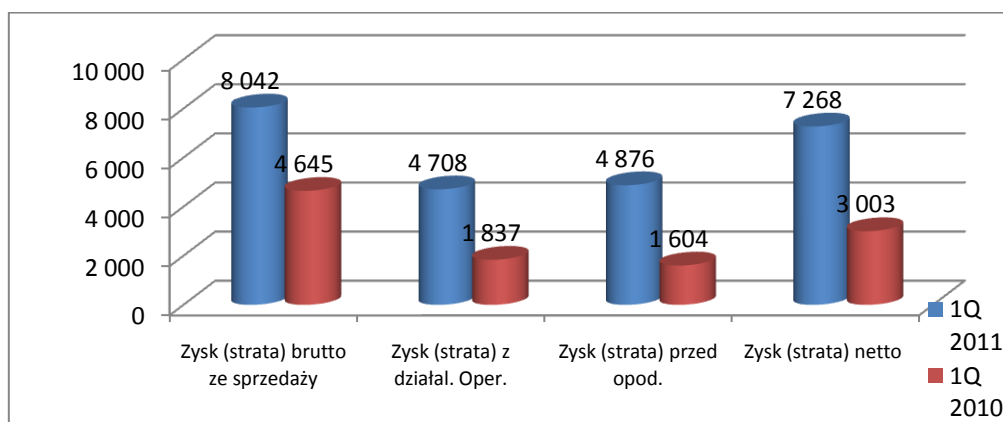
Sprzedaż Grupy Benefit Systems realizowana jest głównie na terytorium Polski oraz na terytorium Republiki Czeskiej.

Koszty sprzedanych produktów w Grupie Benefit Systems w 1 kwartale roku 2011 wyniosły 47 029 tys.pln i wzrosły o 153,3% w stosunku do 1 kwartału 2010 roku, co bezpośrednio związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy. Warto zaznaczyć że wzrost kosztów sprzedanych produktów był mniejszy niż dynamika wzrostu przychodu w porównywanych okresach. Wzrost kosztów sprzedaży o 164,9% w roku 1 kwartale 2011 roku spowodowany był zwiększeniem wydatków na rozbudowę departamentu sprzedaży oraz aktywizację sprzedaży w tym koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z bardzo aktywną sprzedażą.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki liczony kwartał do kwartału spadł z poziomu 7,9% w 1 kwartale roku 2010 do poziomu 5,9% w 1 kwartale roku 2011.

	1Q 2011	1Q 2010	Dynamika
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 042	4 645	173,1%
Zysk (strata) z działal. Oper.	4 708	1 837	256,3%
Zysk (strata) przed opod.	4 876	1 604	304,0%
Zysk (strata) netto	7 268	3 003	242,0%

*dane w tys.pln.



W 1 kwartale roku 2011 Grupa Benefit System odnotowała znaczne wzrosty na wszystkich poziomach zysku.

ZATRUDNIENIE

Pion	1Q 2011	
	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	85	34%
Dział Handlowy	46	18%
Dział Rozwoju Produktu	78	31%
Administracja	28	11%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	14	6%
Razem:	251	100%

WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY

Analiza rentowności

Wskaźnik	1Q 2011	1Q 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	14,6%	13,1%
Rentowność EBITDA	8,9%	5,8%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	8,5%	5,2%
Rentowność brutto	8,9%	4,5%
Rentowność netto	13,2%	8,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	24,7%	25,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	14,5%	13,1%
Płynność bieżąca	1,86	1,69
Płynność szybka	1,81	1,67

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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

W analizowanych okresach wszystkie wskaźniki finansowe ulegają dalszej, stopniowej poprawie. Wskaźniki ROE i ROA wykazują wartościowo zmniejszenia ale związane jest to z rosnącą wartością odpowiednio: kapitałów własnych oraz aktywów.

Zgodnie z MSSF 2 koszt programu menedżerskiego wykazywany jest w pozycji spółki wynagrodzenia.

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

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

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

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus oraz FitSport. Tradycyjnie w pierwszym kwartale roku kalendarzowego (I kwartał roku obrotowego Spółki) aktywność posiadaczy jest największa niż w pozostałych okresach roku obrotowego.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

W I kwartale 2011 roku Spółka nie przeprowadzała emisji ani wykupu dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W prezentowanym okresie nie deklarowano i nie wypłacono dywidendy.

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

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Zarząd Spółki zamknął subskrypcję 200 000 akcji serii B, które zostały objęte w całości w ramach oferty publicznej. W wyniku oferty publicznej Spółka pozyskała 21 400 000 złotych. Akcje Spółki Benefit Systems S.A. od dnia 21 kwietnia 2011 roku notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do dnia opublikowania sprawozdania zmiana Statutu Spółki związana z podwyższeniem kapitału zakładowego nie została zarejestrowana przez właściwy sąd.

11. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA POPRZEDNIEGO KWARTAŁU:

Tabela: Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za rok 2010 (31.12.2010)	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 (31.03.2011)	Zmiana stanu
- gwarancji	0	0	0
- poręczeń	0	0	0
RAZEM	0	0	0

12. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW ZA 1 KWARTAŁ 2011 ROKU

W opisywanym okresie Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie przedstawiła prognozy wyników na 1 kwartał 2011 roku.

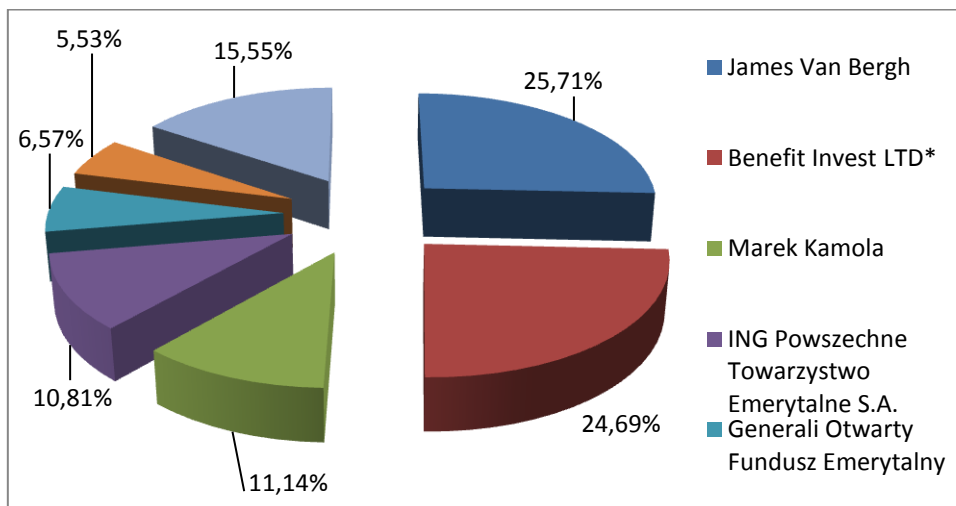
13. INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ BENEFIT SYSTEMS SA WRAZ ZE ZMIANAMI W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w str. akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	260 000	10,81%	260 000	10,81%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	158 000	6,57%	158 000	6,57%
Amplico PTE S.A.	133 000	5,53%	133 000	5,53%
Pozostali	374 000	15,55%	374 000	15,55%
Razem	2 404 842*	100,00%	2 404 842	100,00%

* Przedstawione zestawienie zostało opracowane na podstawie otrzymanych w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie zawiadomieniach i uwzględnia również 200 000 Praw do Akcji Serii B.

** Liczba głosów uwzględnia głosy po zarejestrowaniu 200 000 Akcji Serii B



Spółka nie przekazywała raportu za poprzedni kwartał, jednak w stosunku do dnia 31 grudnia 2010 roku w nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki dominującej:

Akcjonariusz	Na dzień przekazania raportu		Na dzień 31 grudnia 2010 roku	
	Liczba akcji	Procent głosów	Liczba akcji	Procent głosów
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	28,10%
Benefit Invest LTD	593 784	25,73%	1 318 784	58,68%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	12,10%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	260 000	10,81%	0	0%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	158 000	6,57%	0	0%
Amplico PTE S.A.	133 000	5,53%	0	0%
Pozostali	374 000	14,51%	0	0%
Razem	2 404 842 *	100,00%	2 204 842 **	100,00%

* Liczba akcji uwzględnia również 200 000 Praw do Akcji Serii B

** Liczba akcji serii A bez akcji serii B będącymi akcjami nowej emisji

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

14. ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIENÍ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku w stosunku do stanu na ostatni dzień I kwartału 2010 (w 2010 roku Spółka nie przekazywała raportów okresowych) przedstawia się następująco:

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za 1Q 2011	Stan na dzień przekazania raportu za 1Q 2010	Zmiana stanu
James Van Bergh	618 180	618 180*	0
Ryszard Styśło	0	0	0
Razem	618 180	618 180	0

* Spółka do dnia 19 listopada 2010 roku była spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Wskazany stan akcji na ostatni dzień I kwartału 2010 uwzględnia stan akcji na dzień przekształcenia Spółki w dniu 19 listopada 2010 roku. Na dzień 31 marca 2010 Pan James Van Bergh posiadał 60 udziałów w spółce Benefit Systems Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za 1Q 2011	Stan na dzień przekazania raportu za 1Q 2010	Zmiana stanu
Przemysław Gacek	0	0	0
Marczuk Marcin	0	0	0
Agnieszka Szpara	0	0	0
Miłostawa Kuźnicka	0	0	0
Michael Sanderson	0	0	0
Razem	0	0	0

* Do dnia 19 listopada 2010 roku w Spółce nie funkcjonowała Rada Nadzorcza.

15. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI.

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

16. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I kwartale 2011 roku nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi, zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń, kredytu, gwarancji czy też pożyczki o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

18. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ BENEFIT SYSTEMS.

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

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

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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

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

Kwartalne obciążenie wyników Grupy wyniosło 71,49 tys.pln.

19. SEGMENTY.

Grupa Kapitałowa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden produkt któremu przypisane są wszystkie świadczone przez spółki usługi.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

SEGMENTY GEOGRAFICZNE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.03.2011 ROKU

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	55 053	11 924
Czechy	18	26
Ogółem	55 071	11 950

SEGMENTY GEOGRAFICZNE - DANE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.03.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	35 327	3 820
Czechy	-	-
Ogółem	35 327	3 820

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

**Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej i demograficznej Polski oraz innych krajów,
w których działa Benefit System SA**

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Benefit System SA mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Benefit System SA 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.

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

Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

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

Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów

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

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus.

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Benefit System SA 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 Spółki jest koszt płatności do Partnerów za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Spółka jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczany przez fakt podpisywania przez Spółkę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Benefit System SA szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych umów. Spółka 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.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus

Benefit System SA 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. Spółka dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie, Spółka w 2010 roku rozpoczęła działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Spółka planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej, pod warunkiem osiągnięcia satysfakcjonujących rezultatów na rynku czeskim. Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit System SA, który sprawdził się w Polsce przyjmie się poza granicami kraju. Wpłynąć na to mogą różnice w prawie dotyczącym pozapłacowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub też tradycyjnych sposobów motywacji pozapłacowej w różnych krajach. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Benefit System SA. Należy jednak zaznaczyć, że Spółka przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek, przeprowadza badanie potencjału tego rynku wraz analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo, Spółka przyjęła 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.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia

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

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

**III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31
MARCA 2010 ROKU**

1. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA

WYBRANE DANE FINANSOWE Benefit Systems SA	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał(y) narastająco 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	1 kwartał(y) narastająco 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał(y) narastająco 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	52 274	35 321	13 153	8 904
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 950	2 126	1 246	536
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 135	2 186	1 292	551
Zysk (strata) netto z działalności Kontynuowanej	7 527	3 586	1 894	904
Zysk (strata) netto	7 527	3 586	1 894	904
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 641	173	413	44
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 149	-	-289	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2	-	-	-
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	491	173	124	44
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 204 842	214	2 204 842	214
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 204 842	214	2 204 842	214
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,41	16 755,76	0,86	4223,89
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,41	16 755,76	0,86	4223,89
Aktywa	50 502	23 448	12 588	6 071
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 340	11 257	4 821	2 915
Zobowiązania długoterminowe	168	8	42	2
Zobowiązania krótkoterminowe	19 172	11 250	4 779	2 913
Kapitał własny	31 162	12 191	7 767	3 157
Kapitał podstawowy	2 205	2 205	550	571
Liczba akcji (udziały – rok 2010)	2 204 842	214	2 204 842	214
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,13	56 967,65	3,52	14 750,05
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0			

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

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


- kurs na dzień 31.03.2010 roku wynosił 1 EURO = 3,8622 PLN (tabela nr 63/A/NBP/2010 z dnia 31.03.2010)
- kurs na dzień 31.03.2011 roku wynosił 1 EURO = 4,0119 PLN (tabela nr 63/A/NBP/2011 z dnia 31.03.2011).

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

- kurs średni w okresie 01.01.2010 – 31.03.2010 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9669 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9742 PLN.

2. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA

AKTYWA	stan na 31.03.2011 koniec I kwartału 2011	stan na 31.12.2010 koniec poprz. roku 2010	stan na 31.03.2010 koniec I kwartału 2010
<i>Aktywa trwałe</i>			
Wartość firmy	0	0	0
Wartości niematerialne	435	444	228
Rzeczowe aktywa trwałe	2 943	2 382	1 224
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	3 412	3 412	500
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	592	592	0
Należności i pożyczki	1 508	989	439
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 608	808	1 929
Aktywa trwałe	12 498	8 627	4 320
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 242	12 809	12 667
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0
Pożyczki	2 732	2 577	881
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	979	446	256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 051	17 560	5 324
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa obrotowe	38 004	33 393	19 128
Aktywa razem	50 502	42 020	23 448



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

PASYWA	stan na 31.03.2011 koniec I kwartału 2011	stan na 31.12.2010 koniec poprz. roku 2010	stan na 31.03.2010 koniec I kwartału 2010
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny:</i>			
Kapitał podstawowy	2 205	2 205	2 205
Kapitał z aktualizacji wyceny	71	-	-
Kapitał z tyt. różnic kursowych z konsolidacji	-20	-	-
Pozostałe kapitały	3 862	3 862	1 694
Zyski zatrzymane:	25 024	17 499	8 292
- zysk (strata) z lat ubiegłych	17 497	(461)	4 706
- zysk (strata) netto	7 527	17 961	3 586
Kapitał własny	31 162	23 566	12 191
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0	0
Leasing finansowy	153	177	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	10	8
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	168	186	8
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 105	9 445	721
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134	3 564	79
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0	0
Leasing finansowy	88	85	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	79	274	102
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 765	4 900	10 348
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	19 172	18 267	11 250
Zobowiązania razem	19 340	18 454	11 257
Pasywa razem	50 502	42 020	23 448




SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA

	1 kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	kwartały 2011 narastająco okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	kwartały 2010 narastająco okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	52 274	52 274	35 321	35 321
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0		
Przychody ze sprzedaży usług	52 274	52 274	35 321	35 321
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0		
Koszt własny sprzedaży	44 675	44 675	30 656	30 656
Koszt sprzedanych produktów	0	0		
Koszt sprzedanych usług	44 675	44 675	30 656	30 656
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	0		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 599	7 599	4 664	4 664
Koszty sprzedaży	1 497	1 497	810	810
Koszty ogólnego zarządu	1 217	1 217	1 690	1 690
Pozostałe przychody operacyjne	107	107	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	42	42	38	38
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)				
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 950	4 950	2 126	2 126
Przychody finansowe	214	214	63	63
Koszty finansowe	30	30	3	3
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)			0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 135	5 135	2 186	2 186
Podatek dochodowy	-2 393	-2 393	-1 399	-1 399
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 527	7 527	3 586	3 586
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	7 527	7 527	3 586	3 586

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA

	Kapitał własny					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	2 205	-	-	3 862	17 497	23 563
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Korekta błęd podstawowego						-



SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Saldo po zmianach	2 205	-	-	3 862	17 497	23 563
Podwyższenie kapitału zakładowego						
Dywidendy						
Kapitał z aktualizacji wyceny				71		71
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	71	-	71
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku					7 527	7 527
Inne całkowite dochody:						
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku						-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych						-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	7 527	7 527
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-
Saldo na dzień 31.03.2011 roku	2 205	-	-	3 933	25 024	31 162

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał własny					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	2 205	-	-	1 694	4 706	8 605
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-
Korekta błędu podstawowego						-
Saldo po zmianach	2 205	-	-	1 694	4 706	8 605
Podwyższenie kapitału zakładowego						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku					3 586	3 586
Inne całkowite dochody:						
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku						-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych						-
Razem całkowite dochody		-	-	-	3 586	3 586
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-
Saldo na dzień 31.03.2010 roku	2 205	-	-	1 694	8 292	12 191

SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA

	1 kwartał 2011 okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	1 kwartał 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 135	2 186
Korekty	179	139
Zmiany w kapitale obrotowym	-3 404	1 386
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów Pochodnych	0	0
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-1	0
Zapłacony podatek dochodowy	-268	-446
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 641	3 266
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-13	-3
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-740	-683
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	0	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	408	0
Pożyczki udzielone	-832	-200
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	0	0
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	0
Otrzymane odsetki	29	67
Otrzymane dywidendy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 149	-819
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto utworzenia udziałów	0	0
Nabycie udziałów własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3	0
Odsetki zapłacone	-5	0
Dywidendy wypłacone	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2	0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	491	2 447
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 560	2 877
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 051	5 324

6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Warszawa, 12 MAJ 2011 roku

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

James Van Bergh

Ryszard Stysło