



GRUPA KAPITAŁOWA

BENEFIT SYSTEMS

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

WARSZAWA, 16 LUTEGO 2015 R.

SPIS TREŚCI

KLUCZOWE DANE FINANSOWE ZA 2014 ROK	3
1. CZYNNIKI SPRZYJAJĄCE ROZWOJOWI GRUPY BENEFIT SYSTEMS	3
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BENEFIT SYSTEMS	8
4. PERSPEKTYWY	9
I. WYNIKI ZA 2014 ROK WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	
GRUPY BENEFIT SYSTEMS	10
1. DEFINICJA SEGMENTÓW	10
2. ANALIZA SEGMENTÓW	11
3. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	16
4. BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS	18
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	21
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI	22
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	22
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2014 ROKU	42
1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	42
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	44
3. SKONSOLIDOWANY BILANS	45
4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	47
5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	49
ZAŁĄCZNIK 1 – OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W ROKU OBROTOWYM 2014, STANOWIĄCE ZAŁĄCZNIK DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA ROK 2014	50

KLUCZOWE DANE FINANSOWE ZA 2014 ROK

Grupa Kapitałowa Benefit Systems („Grupa”) odnotowała w 2014 r. zadowalające wzrosty zysków oraz utrzymała dynamikę wzrostu sprzedaży.

Liczba kart sportowych aktywnych na ostatni dzień porównywanych okresów, wzrosła o 74,3 tys. do 527 tys., co stanowi wzrost o 16,4%. Utrzymanie szybkiego wzrostu liczby kart jednoznacznie wskazuje, że jest to nadal segment w fazie wzrostu.

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Benefit Systems wyniosły 452 340 tys. zł i były o 18,0% wyższe niż w 2013 r.

EBITDA operacyjna Grupy (bez Programu Motywacyjnego) w 2014 r. wyniosła 60 721 tys. zł i zwiększyła się o 16 995 tys. (o 38,9%) w stosunku 2013 r. Dla zachowania porównywalności tej kategorii rok do roku, oprócz kosztów programu motywacyjnego ujętego w wynikach roku 2014 i 2013, wyeliminowany został wpływ jednorazowej sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych, jaki miał miejsce w I i IV kwartale 2013 r.

Na zwiększenie przychodów złożyły się przede wszystkim wyższe aż o 65 174 tys. zł (wzrost o 17,7%) wpływy ze sprzedaży kart sportowych oraz większe o 3 776 tys. zł (wzrost o 25%) inne przychody z podstawowej działalności Grupy. Utrzymana została także zadowalająca rentowność zysku brutto ze sprzedaży (23,6%, +1,5 p.p. r/r). Zysk brutto wypracowany przez Grupę Kapitałową Benefit Systems w 2014 r. osiągnął poziom 49 647 tys. zł i był wyższy o 45,6% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Grupa odnotowała zysk netto na poziomie 38 547 tys. zł, co stanowi wzrost o 49,8% w porównaniu do ubiegłego roku.

1. Czynniki sprzyjające rozwojowi Grupy Benefit Systems

Pozytywna perspektywa rozwoju Grupy Benefit Systems jest determinowana przez szereg czynników. Priorytety strategiczne Grupy to dalszy wzrost sprzedaży kart sportowych, inwestycje w obiekty sportowe w kluczowych lokalizacjach, wzrost liczby użytkowników i klientów dla nowych produktów Grupy oraz ekspansja na rynki zagraniczne. Uwarunkowania zewnętrzne i wewnętrzne wyraźnie wskazują, że Grupa ma potencjał do kontynuacji wzrostu w kolejnych latach.

1.1. Rozwój rynku świadczeń pozapłacowych

Rynek świadczeń pozapłacowych nadal zapewnia perspektywy wzrostu. Według badania ARC Rynek i Opinia dla Benefit Systems w 2009 r. jego wartość wynosiła 8 mld zł, a w 2014 już ok. 10 mld zł. Pracownicy deklarują zadowolenie z otrzymywanych świadczeń, ale jednocześnie coraz częściej oczekują możliwości wyboru, które zapewniają elastyczne programy motywacyjne i kafeteryjne, oferowane przez Grupę Benefit Systems.

Zdaniem aż 61,5% uczestników badania Benefit Systems i HRNews „Motywacja – jak wyjść poza standard”, przeprowadzonego w grudniu 2014 r., świadczenia pozapłacowe są bardzo istotne dla pracodawców i pracowników. Średnia roczna kwota przeznaczana na pozapłacowe świadczenia na jednego pracownika wyniosła aż 1 304 zł. Jednocześnie, co trzecia firma – uczestnik tego badania zadeklarowała, że w 2015 r. budżet na świadczenia pozapłacowe w jego firmie zostanie zwiększony.

Pracownicy cenią sobie benefity, które dają im możliwość wyboru oferowanego przez programy kafeteryjne. W 2013 roku już 28,6% firm oferowało programy kafeteryjne swoim pracownikom, a 9,2% firm, które do tej pory nie miało takiego rozwiązania planowało wprowadzić kafenię do końca 2013 r. (Polityka świadczeń dodatkowych w 2013 r., Sedlak&Sedlak).

1.2. Bardzo dobre perspektywy Grupy na rynku aktywności sportowej

Jednym z priorytetów strategicznych Grupy na kolejny rok jest dalszy wzrost sprzedaży kart sportowych przy zachowaniu zadowalającej marży. Rozwijający się rynek fitness, rosnąca aktywność fizyczna Polaków oraz pozycja lidera na rynku dostawców kart sportowych pozwala Grupie optymistycznie patrzeć w przyszłość.

MultiSport liderem rynku

Zgodnie z raportem „European Health & Fitness Market“, przygotowanym przez EuropeActive i Deloitte, Polska i Turcja to najszybciej rosnące rynki fitness w Europie. Wzrost liczby klientów posiadających karnety w obu krajach wyniósł w ciągu roku (2012-2013) ponad 20%.

Grupa Kapitałowa Benefit Systems konsekwentnie inwestuje w spółki zarządzające sieciami klubów fitness, które stanowią strategiczne wsparcie dla rozwoju sprzedaży i dostępności karty MultiSport. W 2014 r. spółki, w których Benefit Systems jest inwestorem, uruchomiły 13 nowych klubów w lokalizacjach, które zapewniają szeroki dostęp do klientów korzystających z karty MultiSport.

Inwestycje w kluby mają dla Grupy Kapitałowej znaczenie strategiczne, ponieważ wzmocniają sprzedaż kart z uwagi na możliwość proponowania Użytkownikom dostępu do szerokiej sieci profesjonalnych obiektów. Na koniec 2014 r. spółki, w których Grupa jest inwestorem, posiadały 47 klubów fitness w największych miastach. Wykorzystując swoją wiedzę i doświadczenie, spółki planują utrzymać dynamikę rozwoju sieci klubów i przekroczyć łączną liczbę 70 obiektów do 2016 r.

Ważną przewagą konkurencyjną, a jednocześnie istotnym wsparciem dystrybucyjnym dla programu MultiSport, są nowe produkty Grupy, szczególnie platformy dystrybucyjne. Zapewniają one kartom sportowym kolejny kanał dystrybucji i jeszcze skuteczniejsze dotarcie do użytkowników końcowych.

1.3. Rosnący przemysł czasu wolnego

Ważnym czynnikiem, który Grupa bierze pod uwagę rozwijając segment kart sportowych oraz nowych produktów jest rosnący przemysł czasu wolnego – jedna z najszybciej rozwijających się branż światowej gospodarki.

Biorąc pod uwagę czynniki demograficzne, bogacenie się społeczeństwa oraz aktualne trendy, można założyć, że przemysł czasu wolnego będzie się w Polsce dynamicznie rozwijał. Oznacza to, że segment Nowych Produktów Grupy: MultiBenefit, MultiKafeteria, MultiBilet, BenefitLunch i MultiWypoczynek ma przed sobą bardzo dobre perspektywy dalszego rozwoju.

Obrazuje to wysoka dynamika wzrostu liczby użytkowników korzystających z platform kafeteryjnych oraz MultiBenefit. MultiKafeteria miała w porównaniu do roku 2013 o 20 tys. więcej użytkowników, osiągając na koniec roku liczbę 63 tys. osób. Z kolei MultiBenefit zamknął rok liczbą 135 tys. zarejestrowanych użytkowników.

1.4. Nowe obszary ekspansji zagranicznej

Grupa Benefit Systems planuje dalszy rozwój poza polskim rynkiem. Od 2011 r. Grupa jest obecna w Czechach, gdzie konsekwentnie zwiększa liczbę sprzedawanych kart sportowych. W 2014 r. było ich już 16 tys., co stanowi wzrost o 10 tys. r/r. Po okresie wdrożenia spółka MultiSport s.r.o. osiągnęła w 2014 r. przychody 11 mln zł, a wypracowany zysk to 0,8 mln zł.

Poza spółką w Czechach, Grupa uważnie przygląda się także innym krajom Europy Środkowo-Wschodniej, takim jak: Bułgaria, Rumunia i Słowacja. Na Słowacji i w Bułgarii w 2015 roku utworzone zostały spółki, natomiast rynek rumuński poddawany jest analizom.

1.5. Dopasowanie struktury organizacyjnej Grupy do strategii

Zapoczątkowane w 2014 r. zmiany w strukturze organizacyjnej mają na celu jej uproszczenie oraz przejrzyste prezentowanie wyników w wydzielonych segmentach operacyjnych.

Od I kwartału 2015 r. działalność fitness w Grupie Benefit Systems będzie prezentowana jako dodatkowy, nowy segment operacyjny. Udziały w spółkach fitness zostały wniesione do odrębnej spółki Fit Invest. Segment fitness w grupie Benefit Systems będzie obejmował Fitness Academy i Fabrykę Formy, które będą konsolidowane metodą pełną oraz spółki Calypso Fitness, Instytut Rozwoju Fitness, Baltic Fitness Center i Zdrofit konsolidowane metodą praw własności. W segmencie Nowych Produktów wszystkie aktywa zostały wniesione do odrębnej spółki MultiBenefit z dniem 1 marca 2015 r. Proces zmian w strukturze organizacyjnej zakończy się w 1 kwartale 2015 r.

2. Skład grupy kapitałowej

I.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		31.12.2014	31.12.2013
	Benefit Systems SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	nd.	nd.
II.	JEDNOSTKI ZALEŻNE			
1 ⁽¹⁾	FitSport Polska SA	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
2	VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
3	Benefit Partners Sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
4	Benefit IP Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
5	MultiBenefit Sp. z o.o. (Benefity sp. z o.o.)	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
6	Fit Invest Sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
7 ⁽²⁾	MW Legal 24 Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 15A /17	100,00%	nd.
8 ⁽³⁾	Benefit IP sSółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.)	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	99,99%
9 ⁽⁴⁾	MultiBenefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	40,00%.
III.	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POZOSTAŁE POWIĄZANE			
1 ⁽⁵⁾	X-Code Sp. z o.o.	ul. Kludyny 21 lok. 4, Warszawa	49,00%	49,00%
2	Baltic Fitness Center Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
3 ⁽⁶⁾	MyBenefit Sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, Wrocław	48,97%	48,97%
4	Benefit Development Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	45,00%
5 ⁽⁷⁾	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	43,05%	43,05%
6	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	al. Szucha 16/25, Warszawa	40,00%	40,00%
7	Calypso Fitness SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	35,00%	35,00%
8 ⁽⁸⁾	Nowe Benefity Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,00%	30,00%
9 ⁽⁹⁾	MultiSport Benefit s.r.o.	ul. Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	21,00%
10	Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
11 ⁽¹⁰⁾	Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	19,17%
12	Star Fitness SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	13,58%	13,58%
13	LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3, Wrocław	12,50%	12,50%
14 ⁽¹¹⁾	Zdrofit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	ul. Mangalia 4, Warszawa	28,38%	15,00%
15 ⁽¹¹⁾	Zdrofit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	ul. Mangalia 4, Warszawa	28,38%	15,00%

- (1) 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA. Majątek spółki FitSport Polska Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) przeniesiono na spółkę Benefit Multimedia SA, która od dnia połączenia funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA (Spółka Przejmująca).
- (2) Spółka wyłączona z konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej Benefit Systems ze względu na kryterium nieistotności.
- (3) Udział jednostki dominującej (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział w wysokości 0,01% w zyskach i stratach posiada Benefit IP Sp. z o.o. (komplementariusz).
- (4) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 99,9% w kapitale oraz 99,9% udziału w zyskach; udział 0,1% w kapitale oraz 0,1% udziału w zysku posiada MultiBenefit sp. z o.o. (komplementariusz). Spółka dominująca kontroluje spółkę Travel Benefits z uwagi na powiązania osobowe między zarządami spółek.
- (5) Jednostka dominująca posiada 49% udziałów bezpośrednio. Ponadto 2% udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (6) Jednostka dominująca posiada 48,97% udziałów bezpośrednio. Ponadto 11,0% udziałów w spółce myBenefit Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (7) Jednostka dominująca posiada 43,05% udziałów bezpośrednio. Ponadto 23,0% akcji spółki Fabryka Formy SA posiada spółka Benefit Development sp. z o.o.
- (8) Jednostka dominująca posiada 30% udziałów bezpośrednio. Ponadto 57,5% udziałów w spółce Nowe Benefits Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (9) Jednostka dominująca posiada 21% udziałów bezpośrednio. Ponadto 55,0% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (10) Jednostka dominująca posiada 19,17% udziałów bezpośrednio. Ponadto 30,0% akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA do dnia 31 marca 2014 posiadała spółka Benefit Development Sp. z o.o. Po tym dniu udział ten wzrósł do poziomu 80,13%.

3. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems

<i>Działalność kontynuowana</i>	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	452 340	383 390	18,0
Przychody ze sprzedaży produktów	11	608	-98,2
Przychody ze sprzedaży usług	452 321	382 679	18,2
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8	103	-92,2
Koszt własny sprzedaży	345 404	298 693	15,6
Koszt sprzedanych usług	345 399	298 581	15,6
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5	112	-95,5
Zysk brutto ze sprzedaży	106 936	84 697	26,7
Koszty sprzedaży	24 491	22 531	8,7
Koszty ogólnoadministracyjne	32 673	30 044	9,9
Pozostałe przychody operacyjne	1 207	484	149,4
Pozostałe koszty operacyjne	1 193	2 067	-42,3
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych	0	2 529	-100,0
Zysk z działalności operacyjnej	49 786	33 068	50,6
Przychody finansowe	5 161	4 303	19,9
Koszty finansowe	1 671	1 138	46,8
Udział w zysku/stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	-3 629	-2 140	69,6
Zysk przed opodatkowaniem	49 647	34 093	45,6
Podatek dochodowy	11 100	8 359	32,8
Zysk netto z działalności kontynuowanej	38 547	25 734	49,8
Marża brutto ze sprzedaży	23,64%	22,01%	1,6 pp

4. Perspektywy

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

I. WYNIKI ZA 2014 ROK WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

	Karty sportowe	Nowe Produkty	Uzgodnienia	Razem
Przychody ze sprzedaży	433 840	14 207	4 293	452 340
Koszt własny sprzedaży	319 718	21 678	4 008	345 404
Zysk brutto ze sprzedaży	114 122	-7 471	285	106 936
Koszty sprzedaży	17 625	6 061	806	24 491
Koszty ogólnoadministracyjne	19 984	5 758	6 931	32 673
Zysk z działalności operacyjnej	76 513	-19 290	-7 438	49 786
Przychody finansowe	0	0	5 161	5 161
Koszty finansowe	0	0	1 671	1 671
Udział w zysku stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	-3 629	- 3 629
Zysk przed opodatkowaniem	76 513	-19 290	-7 578	49 647
Marża brutto ze sprzedaży	26,31%	-52,59%	6,64%	23,64%

1. Definicja segmentów

Począwszy od 2014 r. Grupa Kapitałowa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o wyróżnione segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych.

Obowiązek ujawnienia segmentów operacyjnych nie dotyczy Grupy Benefit Systems. Obecnie nie przekracza ona progów ujętych w MSSF 8 i nakładających na nią ten obowiązek. Grupa zdecydowała jednak o takiej prezentacji wyników, w związku ze zbliżaniem się do progów i możliwością ich przekroczenia w najbliższych okresach sprawozdawczych, a także w celu zwiększenia przejrzystości danych oraz poprawy jakości informacji.

Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Benefit Systems podzielono na następujące segmenty operacyjne i pozostałe elementy sprawozdania:

- Segment Operacyjny 'Karty Sportowe'
- Segment Operacyjny 'Nowe produkty'

- Pozostałe pozycje i uzgodnienia (w tym pozostała działalność) – w tym głównie funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową. Obejmują one działalność związaną z zarządzaniem i administracją, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych (m.in. dzierżawy sprzętu sportowego). Zawiera pozycje, które nie są alokowane do segmentów operacyjnych oraz wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych.

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

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

Do kosztów segmentu operacyjnego nie zalicza się: kosztów podatku dochodowego, odsetek, łącznie z odsetkami z tytułu zaliczek lub pożyczek uzyskanych od innych segmentów, strat na sprzedaży inwestycji lub strat poniesionych na skutek wygaśnięcia zadłużenia oraz ogólnych kosztów administracyjnych. Nie zalicza się także innych kosztów powstających na poziomie Grupy Kapitałowej jako całości, chyba że koszty te dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować lub przypisać do segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego. EBITDA i amortyzacja prezentowana jest łącznie dla sumy segmentów, a jej łączną wartość wykazana jest w Grupie *Pozycje Uzgodnieniowe*.

2. Analiza segmentów

2.1. Segment: Karty Sportowe

	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	433 840	368 666	17,68
Koszt własny sprzedaży	319 718	281 649	13,52
Zysk brutto ze sprzedaży	114 122	87 017	32,00
Koszty sprzedaży	17 625	15 835	11,30
Koszty ogólnoadministracyjne	19 984	14 167	41,06
Zysk z działalności operacyjnej	76 513	57 015	34,20
Marża brutto ze sprzedaży	26,31%	23,60%	2,7 pp

Do segmentu Karty Sportowe zaliczają się przychody i związane z nimi koszty, które w 2014 r. oraz w 2013 r. były generowane przez spółki:

- Benefit Systems SA (karty MultiSport – Active, Classic, MultiActive)
- FitSport Polska SA (karty MultiSport, FitSport)
- Vanity Style Sp. z o.o. (karty FitProfit, FitSport)

Przychody ze sprzedaży w segmencie kart sportowych wzrosły o 17,7% r/r do poziomu 433,8 mln zł. Jest to przede wszystkim efekt zwiększonej sprzedaży kart sportowych. Liczba kart sportowych wzrosła o 74,3 tys. szt. rok do roku (o 16,4%) do poziomu 527 tys. sztuk. Wśród nich 41 tys. kart to karty sprzedane przez spółkę VanityStyle (głównie FitProfit).

Liczba aktywnych kart na rynku Republiki Czeskiej, na którym działa spółka stowarzyszona MultiSport Benefit s.r.o., na koniec 2014 r. wyniosła 16 tys. szt. Spółka osiągnęła próg rentowności na początku 2014 r.

W 2014 r. segment kart sportowych utrzymuje zadowalającą rentowność, co jest związane ze przewagą konkurencyjną jaką wypracował Benefit Systems, w tym dostęp do stale rosnącej sieci klubów, w których są akceptowane karty MultiSport. Rentowność brutto ze sprzedaży była w 2014 r. wyższa o 2,7 p.p. niż w roku 2013. Przełożyło się to na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,1 mln zł. Do wzrostu rentowności brutto ze sprzedaży przyczyniły się m.in.: wzrost średniej ceny karty oraz kontynuacja następujących działań poprawiających efektywność Grupy:

- ulepszanie jakości prognoz aktywności użytkowników kart sportowych, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- wymiana kart na chipowe;
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych służących do zarządzania relacjami z klientami oraz sprawnej komunikacji z partnerami;
- skuteczne eliminowanie trwających i potencjalnych nadużyć ze strony użytkowników lub partnerów przy jednoczesnym badaniu satysfakcji ze współpracy;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego, związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport u partnerów spółki Benefit Systems SA i ich dostosowania do nowej technologii (karty chipowe);
- wzmocnienie działań marketingowych, programów lojalnościowych (m.in. w kierunku kontynuacji aktywności kart sportowych w miesiącach niższej aktywności Użytkowników) i akcji aktywujących sprzedaż skierowanych do dotychczasowych i potencjalnych klientów.

Koszty związane z wyżej wymienionymi działaniami w dużej mierze zostały ujęte na poziomie kosztów ogólnoadministracyjnych.

Wynik segmentu kart sportowych jest obciążony kwotą 1 932 tys. zł, która związana jest z bezpłatnym przekazywaniem dostępu do programu MultiBenefit zarejestrowanym posiadaczom kart MultiSport.

2.2. Segment: Nowe Produkty

	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	14 207	9 851	44,22
Koszt własny sprzedaży	21 678	15 101	43,55
Strata brutto ze sprzedaży	-7 471	-5 250	32,00
Koszty sprzedaży	6 061	5 833	3,91
Koszty ogólnoadministracyjne	5 758	4 604	25,07
Strata z działalności operacyjnej	-19 290	-15 687	22,97
Marża brutto ze sprzedaży	-52,59%	-53,29%	0,7 pp
<i>Pełne obroty</i>	37 303	19 344	93%
Marża brutto ze sprzedaży (1)	-20,03%	-27,14%	7,1 pp

(1) z uwzględnieniem pełnych obrotów (faktury sprzedaży, paragony i noty sprzedażowe)

Segment *Nowych Produktów* obejmuje inne niż karty sportowe narzędzia motywacji pozapłacowej w ofercie Grupy. Są to przede wszystkim:

A. MULTIBENEFIT

Program motywacyjny MultiBenefit to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Program zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z sześciu kategorii: Strefa marek, Kultura i Rozrywka, Turystyka, Sport i Zdrowie, Dziecko oraz Gastronomia. Program oferuje atrakcyjne rabaty oraz oferty specjalne. Platforma jest skierowana do dotychczasowych klientów Grupy oraz do potencjalnych klientów, zainteresowanych systemem motywacji, który nie wymaga znacznych nakładów z ich strony. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport (status: Pracownik). Poprzez MultiBenefit Grupa udostępnia również własne produkty. Szczególnym zainteresowaniem cieszą się programy BenefitLunch, MultiWypoczynek oraz bilety na spektakle teatralne i eventy (w tym najbardziej atrakcyjne imprezy i koncerty, na które dostępność rynkowa miejsc jest ograniczona). Pracodawca może doładować pracownikom konto w MultiBenefit, korzystając ze środków obrotowych firmy lub ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

B. MULTIKAFETERIA

Od 2005 r. Grupa Kapitałowa Benefit Systems posiada w swojej ofercie programy kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający pracownikowi na dowolny wybór interesujących go świadczeń pozapłacowych w ramach określonego przez firmę budżetu i zakresu świadczeń. Klient dobiera świadczenia ze specjalnie przygotowanej dla niego oferty. Świadczenia można wybierać za pomocą platformy internetowej, do której mają dostęp tylko uprawnieni pracownicy. W programie dostępne są: usługi oferowane przez Spółkę (takie jak karty MultiSport), programy – MultiBilet, MultiTeatr, BenefitLunch, MultiWeekend oraz oferta zewnętrznych dostawców – bony uprawniające do zakupów w sieciach Empik, Sephora, Media Markt, Carrefour i wielu innych, oraz do korzystania z usług, m.in. sieci kin Cinema City, Multikino i Helios. Poprzez ten kanał sprzedaży Grupa oferuje również własne bony uprawniające do korzystania z usług wybranych partnerów.

C. MULTIBILET

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno-rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia do jednorazowego wstępu do kina w sieci partnerskiej. Poza podstawowym programem, umożliwiającym wizyty w 175 renomowanych kin w ponad 110 miastach Polski, Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do korzystania z usług sieci Multikino.

D. POZOSTAŁE PRODUKTY

Produkty, które oferowane są głównie przez platformy kafeteryjne oraz Multibenefit to BenefitLunch i MultiWypoczynek. Benefit Lunch to pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy. Program przeznaczony jest dla firm i instytucji, które chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy obiad. Program zapewnia posiłki w każdy dzień roboczy miesiąca, z elastycznym dostępem do restauracji i jadłodajni w całej Polsce. MultiWypoczynek jest świadczeniem pozapłacowym z zakresu rekreacji i wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski

Segment nowe produkty zanotował istotny wzrost przychodów w porównaniu do roku ubiegłego o 44,2% w porównaniu z rokiem 2013. Jest to zgodne z przyjętymi założeniami biznesowymi i potwierdza dobre przyjęcie nowych produktów na rynku.

Główne koszty bezpośrednie i pośrednie w tym obszarze związane były z tworzeniem i testowaniem ostatecznej wersji wprowadzanych rozwiązań oraz z budową zespołów i rozwiązań technologicznych wspierających te działania. Największe nakłady poniesiono w związku z rozwojem produktu MultiBenefit, co do którego Grupa kształtuje innowacyjny model biznesowy w reakcji na jego dobry wstępny odbiór przez rynek

Silną pozycję w kategorii Nowe Produkty uzyskał program kinowy MultiBilet. Jego udział w sumie przychodów Grupy systematycznie rośnie od momentu wprowadzenia go do oferty. W 2014 r.

sprzedaż MultiBiletu osiągnęła wartość ponad 8,9 mln zł, czyli o 25% więcej niż w 2013 r. Wzrost sprzedaży wynikał m.in. z atrakcyjnego poszerzenia wariantów produktu oraz oferowania go w atrakcyjnej cenie w ramach programu motywacyjnego MultiBenefit.

Platformy kafeteryjne, czyli myBenefit (spółka stowarzyszona konsolidowana według praw własności) i MultiKafeteria w 2014 r. osiągnęły obroty na poziomie 79,2 mln zł. Liczba użytkowników na koniec roku wyniosła 159 tys., co stanowi wzrost o 73% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

MultiBenefit pełniący rolę platformy dystrybucyjnej dla produktów własnych Grupy Kapitałowej oraz wyselekcjonowanych partnerów utrzymał w 2014 r. wysoką dynamikę wzrostu liczby użytkowników, która z kwartału na kwartał rosła - na koniec IV kwartału MutiBenefit odnotował 135 tys. zarejestrowanych użytkowników.

Grupa zdaje sobie sprawę, że inwestycje w innowacyjne produkty wiążą się z wysokimi nakładami i ryzykiem. W przypadku niektórych inwestycji bierze też pod uwagę dłuższy niż szacowany okres zwrotu z inwestycji. Jest to typowe dla produktów we wczesnej fazie rozwoju. Grupa aktywnie monitoruje rozwój nowych produktów oraz na bieżąco analizuje sytuację rynkową oraz potrzeby grupy docelowej.

2.3. Pozostałe pozycje i uzgodnienia

Pozostała działalność i uzgodnienia zawiera przychody inne niż pochodzące ze sprzedaży produktów motywacji pozapłacowej oraz koszty pośrednie, które nie zostały do tych przychodów przypisane. Przychody obejmują przede wszystkim przychody z tytułu dzierżawy sprzętu sportowego oraz wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	4 293	4 873	-11,90
Koszt własny sprzedaży	4 008	2 270	76,56
Zysk brutto ze sprzedaży	285	2 603	-89,05
Koszty sprzedaży	805	565	42,48
Koszty programu motywacyjnego	5 496	8 480	-35,19
Koszty ogólnoadministracyjne	1 435	2 466	-41,81
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-14	1 584	-100,88
Zysk ze sprzedaży jedn. zależnych	0	2 530	-100,00
Strata z działalności operacyjnej	-7 437	-7 962	-6,59
Przychody i koszty finansowe	3 491	3 165	10,30
Udział w wyniku jedn. wycenianych MPW	-3 629	-2 140	69,58
Strata przed opodatkowaniem	-7 575	-6 937	9,20
Marża brutto ze sprzedaży	6,64%	53,42%	-46,8 pp

Koszty prezentowane w grupie *Pozycje uzgodnieniowe* zmalały m.in. z uwagi na program motywacyjny ujęty w wartości 5,5 mln zł w 2014 r. w porównaniu do 8,5 mln zł w 2013, z uwagi na wpływ usług wewnątrzgrupowych (w tym także do spółek stowarzyszonych) oraz podjęcie nowych projektów z zakresu Marketingu, PR i optymalizacji procesów w strukturach Grupy – szczegóły głównych działań w dalszej części raportu (*Informacje uzupełniające* - strona 22). Marża brutto zmalała z uwagi na wpływ na wynik w 2013 r. jednorazowej transakcji sprzedaży jednostek zależnych Nowe Benefity oraz Instytut Rozwoju Fitness.

3. Przychody i koszty finansowe

	2014	2013	Zmiana %
Przychody finansowe	5 161	4 303	19,93
Koszty finansowe	1 671	1 138	46,83
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-3 629	-2 140	69,56

Na wynik działalności finansowej Grupy w 2014 r. wpływ miały głównie: przychody z pożyczek udzielanych przez spółkę dominującą spółkom zależnym, stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy. Istotne były także koszty prowizji i odsetek związane z linią kredytową w rachunku bieżącym oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego (leasingu zwrotnego na sprzęt fitness –

szczegóły transakcji opisane w dalszej części raportu (*Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym* - strona 22).

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 117,5 mln (31 grudnia 2013: 73,8 mln zł). Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci jest ukierunkowane w głównej mierze na inwestycje w podmioty operujące w branży fitness oraz w mniejszym stopniu (około 10%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach stowarzyszonych rozwijających nowe produkty. Ponad 80% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Znacząca większość z łącznej kwoty pożyczek (tj. 88%) jest oprocentowana stopą zmienną, zależną od WIBOR 3M lub WIBOR 1M. Ogranicza to ryzyko Pożyczkodawcy w przypadku niekorzystnej zmiany stóp procentowych. Wszystkie umowy pożyczek zostały zawarte na warunkach, które nie odbiegają od warunków jakie zastosowałyby podmioty niepowiązane.

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA posiadała zadłużenie z tytułu pożyczek 36,3 mln zł oraz 7,4 mln zł z tytułu leasingu. Składa się na nie głównie limitowana linia kredytowa w rachunku bieżącym, od której odsetki stanowią główny składnik kosztów finansowych.

W okresie porównawczym 2013 r. przychody finansowe wynikają m.in. z jednorazowej transakcji zbycia jednostek uczestnictwa TFI Gamma o wartości 3,0 zł mln. Spółka dominująca dokonała go w marcu 2013 r. W analizowanym sprawozdaniu transakcja prezentowana jest w postaci szyku zwartego w pozycji przychodów finansowych – per saldo wynik na transakcji jednostek uczestnictwa w funduszu.

W 2014 r. wzrósł skonsolidowany udział w stracie spółek stowarzyszonych – główny wpływ na tę pozycję miały wyniki spółek z branży fitness, w których dynamika otwierania nowych obiektów (klubów sportowych) była wyższa niż w 2013 r.

4. Bilans Grupy Benefit Systems

	2014	2013	Zmiana %
Aktywa trwałe	181 575	129 319	40,41
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>72,87%</i>	<i>68,26%</i>	
Aktywa obrotowe	67 586	60 131	12,40
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>27,13%</i>	<i>31,74%</i>	
Aktywa razem	249 161	189 450	31,52
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	152 999	123 019	24,37
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>61,41%</i>	<i>64,93%</i>	
Udziały niekontrolujące	0	-561	-100,00
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,00%</i>	<i>-0,30%</i>	
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 860	2 391	228,73
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,15%</i>	<i>1,26%</i>	
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	88 302	64 601	36,69
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>35,44%</i>	<i>34,10%</i>	
Pasywa razem	249 161	189 450	31,52

4.1. Aktywa trwałe

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do okresów porównawczych. Wiąże się to z pożyczkami udzielonymi strategicznym partnerom spółki – m.in. w rezultacie wcześniej zawartych umów inwestycyjnych, które precyzują poziom wsparcia kapitałowego ze strony Benefit Systems SA w kolejnych latach obowiązywania tych umów. Najistotniejszy wzrost zanotowała pozycja wartości niematerialnych i prawnych. Składają się na nie głównie projekty technologiczne w budowie, które wspierają automatyzację procesów biznesowych i administracyjnych w Grupie. Inną ważną zmianą w analizowanej grupie aktywów jest zwiększenie wykazywanej w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy – zmiana ta wynika z rozpoczętej konsolidacji udziałów spółki Fit Invest, będącej komandytariuszem spółki komandytowej Zdrofit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Istotną pozycją aktywów trwałych pozostaje aktywo z tytułu podatku odroczonego. Jest ono związane z ujawnionymi w Grupie prawami do znaków towarowych *MultiSport Benefit Systems*. Opisane wartości niematerialne i prawne są własnością spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. sp. k. Udziela ona spółce Benefit Systems prawo do korzystania z posiadanych znaków na zasadzie licencji.

4.2. Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem zanotowały nieznaczny wzrost, jednak ich udział w sumie bilansowej zmalał. W ramach tej grupy największa zmiana w okresie 2014 r. dotyczyła zwiększenia pożyczek (krótkoterminowych) do spółek stowarzyszonych w większości na inwestycje w branży fitness.

4.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Zobowiązania wzrosły w porównywanych okresach głównie z tytułu zawarcia przez spółkę Benefit Partners sp. z o.o. oraz – w mniejszym zakresie – przez spółkę Benefit Systems SA umowy leasingu zwrotnego na sprzęt sportowy. Sprzęt jest udostępniany partnerom Grupy w ramach programu dzierżaw. Grupa uwolniła w ten sposób znaczącą część gotówki, przeznaczając ją na realizację kolejnych celów strategicznych. Zdarzenie szerzej opisywane w rozdziale *Informacje uzupełniające* - strona 22.

4.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Spółka Benefit Systems od II kwartału roku 2013 r. przy realizacji strategicznych inwestycji posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym, z limitem do 55 mln zł (na dzień publikacji sprawozdania). Główna działalność Spółki podlega zjawisku sezonowości. W związku z tym odnosi ona niższe zyski w I i II kwartale roku, natomiast w III kwartale dodatkowy wpływ wyższych zysków operacyjnych częściowo kompensowany jest przez dywidendę, jaką spółka dominująca rokrocznie wypłaca. W tych okresach saldo wykorzystania linii kredytowej jest wyższe, niwelowane jednak stopniowo przez zyski operacyjne kolejnych kwartałów. Ryzyko utraty płynności Grupa ocenia jako niewielkie.

4.5. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems

	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 180	35 229	20 951
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-52 061	-54 094	2 033
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 838	8 666	-13 504
Razem przepływy pieniężne netto	-718	-10 199	9 481
Środki pieniężne na koniec okresu	6 825	7 543	-718

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 6,8 mln. Były one zgromadzone na rachunkach innych niż rachunek bieżący spółki dominującej – głównie na rachunkach spółek zależnych. Spółka dominująca korzysta z linii kredytowej otwartej w jej głównym rachunku bieżącym. Saldo wykorzystania tego kredytu na dzień 31 grudnia 2014 wynosiło 36,3 mln.

W związku z powyższym saldo dostępnych środków pieniężnych należałoby rozpatrywać łącznie jako sumę tych rachunków.

Benefit Systems SA nie jest i nie był w 2014 r. zaangażowany w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

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

4.6. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły 56,2 mln zł i były wyższe o 21 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., na co wpływ miały m.in. wyższy wynik netto, pozytywna zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz niższy zapłacony podatek.

4.7. Działalność inwestycyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. wyniosły -52,0 mln zł. Składały się na nie m.in. udzielone pożyczki w związku z kontynuowanym wsparciem kapitałowym partnerów inwestycyjnych (-42 mln zł), inwestycje w rozwój nowych technologii wspierających bieżące działania operacyjne oraz dodatnie przepływy pieniężne związane ze sprzedażą sprzętu fitness w ramach leasingu zwrotnego (+10,4 mln zł).

4.8. Działalność finansowa

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2014 r. największy wpływ miała wypłacana w sierpniu 2014 przez Benefit Systems SA dywidenda, z której przepływy skompensowały dopływ środków z emisji akcji związanej z realizacją programów motywacyjnych wśród kadry managerskiej Grupy Benefit Systems. Spółka dominująca w analizowanym okresie zwiększyła również stopień wykorzystania otwartej linii kredytowej dostępnej w rachunku bieżącym.

5. Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	2014	2013	Zmiana
Rentowność brutto sprzedaży	23,64%	22,01%	1,63 pp
Rentowność sprzedaży	11,00%	8,38%	2,62 pp
Rentowność EBITDA	12,21%	9,85%	2,36 pp
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	11,01%	8,63%	2,38 pp
Rentowność brutto	10,98%	8,89%	2,08 pp
Rentowność netto	8,52%	6,71%	1,89 pp
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,25	0,21	0,04
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,15	0,14	0,02
Płynność bieżąca	0,77	0,93	-0,17
Płynność szybka	0,74	0,90	-0,16

- *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*

ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa odnotowała wzrost zatrudnienia z 519 do 551 zatrudnionych, co przekłada się na zmianę o 6% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z powiększającej się skali działalności Grupy, poszukiwania rynków dla nowych produktów i specjalizacji funkcji wspierających te działania.

W Grupie Benefit Systems dużą wagę przykładają się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy – ponad 80% zatrudnionych stanowią pracownicy z wyższym wykształceniem.

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

W ocenie Grupy realizacja zamierzeń inwestycyjnych związanych z opisywanymi kierunkami rozwoju Grupy jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe oraz dostępne finansowanie z zewnątrz.

7. Informacje uzupełniające

7.1. Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym

Połączenie Benefit Multimedia SA oraz Fit Sport sp. z o.o.

W celu optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej, 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA z siedzibą w Warszawie. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki FitSport Polska Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) na spółkę Benefit Multimedia SA. Od dnia połączenia spółka funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA („Spółka Przejmująca”).

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK SA

29 stycznia 2014 r. spółka dominująca zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksów była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

- terminu spłaty (wydłużenie terminu do 30 stycznia 2015 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do 30 stycznia 2017 roku),
- związanych z tą zmianą zabezpieczeń.

Leasing zwrotny z mLeasing sp. z o.o.

4 lutego 2014 r. Benefit Systems SA (Spółka Dominująca) oraz 5 lutego 2014 r. Benefit Partners Sp. z o.o (Spółka Zależna), podpisały z mLeasing Sp. z o.o umowy sprzedaży sprzętu fitness. Opiewały one na łączną kwotę 11,3 mln złotych brutto. Sprzedany sprzęt został oddany do użytku Spółek na podstawie zawartych z mLeasing sp. z o.o umów leasingowych: dwóch przez Spółkę oraz 27 przez Spółkę Zależną. Umowy leasingu zawarto na okres 36 miesięcy.

5 sierpnia 2014 roku weszły w życie kolejne umowy, których stroną jest spółka zależna Benefit Partners Sp. z o.o. Składają się one na transakcję leasingu zwrotnego, tj. 1 umowy sprzedaży oraz 3 umów leasingu zwrotnego, których przedmiotem jest nabycie przez mLeasing sp. z o.o. aktywów (sprzętu fitness o wartości ok. 1,4 mln złotych brutto) oraz oddanie ich Spółce Zależnej do używania. Umowy leasingu zawarte zostały na okres 60 miesięcy.

Łączna wartość aktywów (sprzętu fitness) ze wszystkich dotychczas zawartych pomiędzy Spółką, Spółką Zależną oraz Bankiem umów dotyczących nabycia oraz leasingu zwrotnego sprzętu fitness sięgnęła ok. 12,7 mln złotych brutto.

Wykonanie umowy inwestycyjnej z 28 czerwca 2013 r. dotyczącej klubów Fitness Academy

1 kwietnia 2014 r. Spółka Benefit Systems SA zawarła porozumienie, zgodnie z którym poprzez spółkę stowarzyszoną weszła w posiadanie 305 akcji spółki Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (dalej FA), i wraz z udziałami spółek stowarzyszonych Grupa Kapitałowa stała się pośrednim właścicielem łącznie 100% udziałów w komplementariuszu oraz zaangażowała się w operacyjne zarządzanie siecią Fitness Academy. Pozostałe istotne informacje zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 13/2014 z 2 kwietnia 2014 r.

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK SA

22 maja 2014 r. Spółka otrzymała podpisany przez Bank Zachodni WBK S.A. aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksu jest zwiększenie przyznanej linii kredytowej do łącznej kwoty 35 mln złotych z dotychczasowej kwoty 25 mln złotych.

Zawarcie aneksu do umowy kredytu z mBank SA

16 lipca 2014 r. Zarząd Benefit Systems SA uzyskał informację o podpisaniu przez mBank SA aneksu do umowy kredytu obrotowego, której stroną jest Spółka.

Przedmiotem aneksu było podwyższenie wysokości linii kredytowej w rachunku bieżącym z kwoty 12 mln złotych do kwoty 20 mln złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz zmiana terminu wykorzystania linii kredytowej na dzień 15 lipca 2015 r.; W pozostałym zakresie aneks zawiera postanowienia typowe dla tego rodzaju umów.

Inne zdarzenia

Pozostałe zdarzenia związane były głównie ze zmianami do umów inwestycyjnych zawartych w poprzednich latach zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Benefit Systems za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. oraz w publikowanych raportach bieżących ESPI:

Informacja dotycząca memorandum inwestycyjnego z 16 stycznia 2014 r. – Raport Bieżący: NR 24/2014. Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z Fabryką Formy SA – Raport Bieżący: NR 25/2014. Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej związanej z Calypso Fitness S.A. – Raport Bieżący: NR 26/2014.

Następujące kolejno zmiany do uprzednio zawartych umów inwestycyjnych są efektem wieloetapowego planowania i renegocjacji między Partnerami.

Ponadto zarząd Spółki informuje, że współpraca operacyjna Spółki i Partnerów w obszarze zarządzania i rozwoju sieci klubów Fabryka Formy, Calypso Fitness oraz Fitness Academy będzie kontynuowana.

Umowa z Animatorem

20 października 2014 r. Benefit Systems SA zawarła umowę, której przedmiotem jest pełnienie przez Dom Maklerski BZ WBK funkcji Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: Giełda) dla akcji na okaziciela, praw do akcji jak i praw poboru akcji Emitenta, stosownie do obowiązujących przepisów prawa, a także postanowień Regulaminu Giełdy oraz innych uregulowań wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, właściwe organy Giełdy oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

Rejestracja akcji serii C w KDPW

2 października 2014 r. nastąpiła w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA rejestracja 68 720 akcji serii C spółki dominującej oraz ich dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Rejestracja akcji serii C dotyczyła akcji wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 opisanym szczegółowo w prospekcie emisyjnym spółki oraz w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 2 września 2014 r.

7.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci aportu do spółki zależnej

15 stycznia 2015 r. Benefit Systems SA wniosła do spółki zależnej Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit sp. z .o.o. sp. k) wkład niepieniężny w postaci aportu obejmującego aktywa związane z Nowymi Produktami takimi jak: MultiBenefit, MultiBilet, MultiTeatr oraz MultiKafateria obejmujące w szczególności: środki trwałe, wartości niematerialne i prawne przypisane do segmentu Nowych Produktów (w tym produktów wyżej wymienionych) oraz umowy z kontrahentami. Wartość wniesionego aportu to 3 504 554,60 złotych, według stanu na dzień 28.02.2015 roku. W zamian za aport Spółka objęła podwyższony wkład o takiej samej wartości w spółce Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit sp. z .o.o. sp. k). Szczegóły operacji zawarte zostały w Raporcie Bieżącym 5/2015 z 15 stycznia 2015 r.

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

26 stycznia 2015 r. Spółka zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksów była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

- terminu spłaty (wydłużenie terminu do 30 lipca 2017 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do 30 stycznia 2017 roku).

Zawarcie znaczącej umowy

23 stycznia 2015 r. Emitent podpisał umowę najmu zawartą pomiędzy Ghelamco Warsaw Spire sp. z o.o. WS spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący), której przedmiotem jest najem części budynku biurowego położonego w Warszawie przy Placu Europejskim. Szacowana przez Zarząd Emitenta roczna wartość Umowy wynosi około 7 500 000,00 zł netto. Szczegółowe parametry umowy opisane zostały w Raporcie Bieżącym 7/2015 z 23 stycznia 2015 r.

Zbycie aktywów znacznej wartości

12 lutego 2015 r. spółka Fit Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Fit Invest”), w której Emitent posiada 100% udziałów, podjęła uchwałę o utworzeniu 84 508 nowych udziałów, w związku z podwyższeniem kapitałów własnych tej spółki z kwoty 5 100 złotych do kwoty 42 253 914 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fit Invest związane jest z realizacją projektu konsolidacji działalności fitness w jednej spółce. Szczegóły zawarte zostały w Raporcie Bieżącym 12/2015 z 12 lutego 2015 r.

8. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Sukcesy i osiągnięcia kilku lat działalności Spółki zostały niejednokrotnie zauważone i docenione przez niezależne instytucje certyfikujące i nagradzające. Spółka Benefit Systems jako laureat ogólnopolskich konkursów i rankingów stawiana jest za przykład innowacyjności, jakości i rzetelności w działaniu na tle całego rynku.

Benefit Systems SA również w roku 2014 powiększyła kolekcję zdobytych już wcześniej nagród i wyróżnień. Najważniejszymi z nich w okresie sprawozdawczym były:

- Wybór produktu MultiSport Spółki Benefit Systems do grona laureatów Konkursu „Teraz Polska” organizowanego przez Fundację Polskiego Godła Promocyjnego
- Docenienie Spółki jako rzetelnego i rozwojowego pracodawcę tytułem Solidny Pracodawca Roku 2014.

- Zajęcie przez Benefit Systems 6 miejsca w prestiżowym rankingu Diamenty Forbesa 2014 dla spółek najszybciej zwiększających swoją wartość w województwie mazowieckim. W zestawieniu ogólnopolskim dla spółek z przychodami powyżej 250 mln złotych firma zajęła miejsce 19. Otrzymała również wyróżnienie e-Diament Forbes & Biznes.pl 2014 w województwie mazowieckim za platformy internetowe – wybór uzasadniono „Multi” korzyściami na „multi” stronach.

9. 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.

10. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart sportowych. Tradycyjnie w trzecim kwartale roku kalendarzowego (III kwartał roku obrotowego Spółki) aktywność posiadaczy jest niższa niż w I, II i IV kwartale roku obrotowego.

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

Grupa w 2014 roku realizowała swoje przychody na rynku krajowym. Odbiorcami spółki są firmy i instytucje ze wszystkich sektorów.

Udział w przychodach Grupy Benefit Systems żadnego z klientów nie przekroczył w tym okresie 3%. Dlatego, zdaniem Grupy, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług.

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

12. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

W 2014 r. Spółka Benefit Systems SA na podstawie przeprowadzonych testów dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości dla inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Fitness Academy SKA na kwotę 2 032 tys. złotych. W związku z nabyciem w 2015 r. 100% akcji Fitness Academy przez Spółkę dominującą, będzie ona w pełni konsolidowana. Odpis ten nie ma wpływu na skonsolidowany wynik, ponieważ wycena FA metodą praw własności jest znacznie niższa od ceny nabycia.

13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

W 2014 r. nie zaszły istotne zmiany dotyczące sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych Grupy.

14. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Wedle stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień powstania sprawozdania żadna ze spółek Grupy Benefit Systems nie naruszała istotnych postanowień posiadanych umów kredytu lub pożyczki.

15. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

4 lutego 2014 Spółka dominująca oraz Benefit Partners sp. z o.o. (Spółka Zależna) podpisały z mLeasing sp. z o.o. umowy sprzedaży sprzętu fitness. Opiewały one na łączną kwotę 11 300 tys. zł brutto. Sprzedany sprzęt został oddany do użytku Spółek na podstawie zawartych z mLeasing sp. z o.o. umów leasingowych: dwóch przez Spółkę dominującą, oraz 27 przez Spółkę Zależną. Umowy leasingu zawarto na okres 36 miesięcy. W dniu 5 sierpnia 2014 roku weszły w życie kolejne umowy, których stroną jest Benefit Partners sp. z o.o., a które składają się na transakcje leasingu zwrotnego, tj. jednej umowy sprzedaży oraz 3 umów leasingu zwrotnego, których przedmiotem jest nabycie przez mLeasing sp. z o.o. aktywów (sprzętu fitness o wartości ok 1 400 tys. zł brutto) oraz oddanie ich Spółce Zależnej do używania, przy czym umowy leasingu zawarte zostały na okres 60 miesięcy. Łączna wartość aktywów (sprzętu fitness) ze wszystkich dotychczas zawartych pomiędzy Grupą a Bankiem umów dotyczących nabycia oraz leasingu zwrotnego sprzętu fitness sięgnęła ok 12 700 tys. zł brutto.

16. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W Grupie w 2014 r. nie powstały istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu aktywów trwałych.

17. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W 2014 r. Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

18. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Grupa w 2014 r. nie dokonała zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

19. Informacje o zmianie metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Grupa w 2014 r. nie dokonała zmiany wyceny instrumentów finansowych.

20. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Program motywacyjny

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems SA funkcjonuje program motywacyjny na lata 2014-2016 skierowany do wyższego i średniego kierownictwa spółki i Spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi spółka zawarła odpowiednie umowy.

W programie motywacyjnym łącznie może uczestniczyć do 50 wskazanych pracowników spółki – do 10 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, że w programie motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – obecnie Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan James Van Bergh) oraz do 40 osób spośród kierownictwa średniego szczebla.

Warunkiem obligatoryjnym uruchomienia programu motywacyjnego na lata 2014-2016 w danym roku było osiągnięcie określonego poziomu EBIDTA skorygowanego o koszt księgowy programu przypadający na dany rok obrotowy. W 2014 r. progi do uruchomienia programu motywacyjnego wynosiły:

- od 45 mln do 52,5 mln zł - przyznanie dla części Programu rozpoczynającej się w 2014 roku 50% puli warrantów przewidzianych dla tej części Programu.
- od 52,5 mln zł do 59,99 mln zł - przyznanie dla części Programu rozpoczynającej się w 2014 roku 75% puli warrantów przewidzianych dla tej części Programu.
- od 60 mln zł - przyznanie dla części Programu rozpoczynającej się w 2014 roku 100% puli warrantów przewidzianych dla tej części Programu.

Ponadto w ramach trzyletniego programu motywacyjnego na lata 2011–2013 zaplanowano wyemitowanie łącznie 165 000 akcji nowej emisji serii C.

31 maja 2012 r. przyjęto nowy program motywacyjny na lata 2014–2016, w ramach którego zaplanowano emisję 120 000 akcji nowej emisji serii C.

4 lipca 2014 r. Zarząd, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej spółki z dnia 25 czerwca 2014 r., dokonał przydziału 45 000 warrantów serii C osobom uprawnionym, uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki. Tym samym zakończył się program motywacyjny na lata 2011-2013.

29 września 2014 r. Benefit Systems SA otrzymała uchwałę nr 1065/2014 zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2014 r., zgodnie z którą Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił dopuścić i wprowadzić 2 października 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 68 720 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, pod warunkiem dokonania ich rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z dniem 2 października 2014 roku. Dopuszczone akcje pochodziły z objęcia warrantów serii A, B i C w ramach programu motywacyjnego na lata 2011-2013.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z 2 486 122,00 złotych do 2 554 842,00 zł, równoważnych łącznie 2 554 842 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

21. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

25 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie Spółki Benefit Systems S.A. podjęło uchwałę określającą zasady wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku za 2013 r. Główne postanowienia uchwały:

- Kwota zysku za rok 2013 przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniosła 19 888 976 zł
- Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 8,00 zł.
- Dzień dywidendy przypadał na 29 sierpnia 2014 r.
- Dzień wypłaty dywidendy przypadał na 18 września 2014 r.

W dniu 18 września 2014 r. Benefit Systems SA wypłaciła dywidendę zgodnie z przyjętą w dniu 25 września 2012 r. przez Zarząd Spółki Benefit Systems polityką dywidendy spółki na lata 2012–2015 oraz wyżej wymienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki.

W perspektywie średnioterminowej Zarząd Spółki będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu, po uzyskaniu stosownej aprobaty Rady Nadzorczej, wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 50% zysku netto Spółki. Wypłata dywidendy będzie uzależniona od osiągnięcia minimalnego zysku przez Spółkę oraz spodziewanych nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją umów inwestycyjnych, jak również potrzeb kapitałowych Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA.

Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport, a mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci aportu do spółki zależnej

15 stycznia 2015 r. Benefit Systems SA wniosła do spółki zależnej Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit sp. z .o.o. sp. k) wkład niepieniężny w postaci aportu obejmującego aktywa związane z Nowymi Produktami takimi jak: MultiBenefit, MultiBilet, MultiTeatr oraz MultiKafeteria obejmujące w szczególności: środki trwałe, wartości niematerialne i prawne przypisane do segmentu Nowych Produktów (w tym produktów wyżej wymienionych) oraz umowy z kontrahentami. Wartość wniesionego aportu to 3 504 554,60 złotych, według stanu na dzień 28.02.2015 roku. W zamian za aport Spółka objęła podwyższony wkład o takiej samej wartości w spółce Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit sp. z .o.o. sp. k). Szczegóły operacji zawarte zostały w Raporcie Bieżącym 5/2015 z 15 stycznia 2015 r.

Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

26 stycznia 2015 r. Spółka zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksów była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

- terminu spłaty (wydłużenie terminu do 30 lipca 2017 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do 30 stycznia 2017 roku).

Zawarcie znaczącej umowy

23 stycznia 2015 r. Emitent podpisał umowę najmu zawartą pomiędzy Ghelamco Warsaw Spire sp. z o.o. WS spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący), której przedmiotem jest najem części budynku biurowego położonego w Warszawie przy Placu Europejskim. Szacowana przez Zarząd Emitenta roczna wartość Umowy wynosi około 7 500 000,00 zł netto. Szczegółowe parametry umowy opisane zostały w Raporcie Bieżącym 7/2015 z 23 stycznia 2015 r.

Zbycie aktywów znacznej wartości

12 lutego 2015 r. spółka Fit Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Fit Invest”), w której Emitent posiada 100% udziałów, podjęła uchwałę o utworzeniu 84 508 nowych udziałów, w związku z podwyższeniem kapitałów własnych tej spółki z kwoty 5 100 złotych do kwoty 42 253 914 złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fit Invest związane jest z realizacją projektu konsolidacji działalności fitness w jednej spółce. Szczegóły zawarte zostały w Raporcie Bieżącym 12/2015 z dnia 12 lutego 2015 r.

22. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji. Transakcje z podmiotami powiązanymi szczegółowo zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

23. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w ramach Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Benefit Systems za 2014 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka Benefit Systems korzystała z finansowania zewnętrznego.

18 lipca 2012 r. Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa została aneksowana z dniem 15 stycznia 2013 r., a następnie z dniem 8 sierpnia 2013 oraz 29 stycznia 2014. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii

kredytowej w wysokości 25 milionów złotych. Linia może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych. Termin spłaty linii kredytowej przewidziany jest na 30 stycznia 2015 roku, z zastrzeżeniem że gwarancje udzielane mogą być na okres do dnia 30 stycznia 2017 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- a) weksel własny in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową;
- b) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki prowadzonymi w Banku.

Ponad to, Spółka 14 lipca 2014 roku zawarła umowę kredytu obrotowego z mBank S.A. (wcześniej BRE Bank SA). Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 20 milionów złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy. Termin spłaty linii kredytowej przypada na dzień 14.07.2015 r. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 30 milionów złotych, do dnia 31 października 2016 r.

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

Zobowiązania warunkowe (w tys. zł*)

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za 2014	Stan na dzień przekazania raportu za 2013	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	23 452	16 742	6 710

Wymienione zobowiązania warunkowe są związane ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych – ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek przedstawia nota 6.2 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Benefit Systems za rok 2014.

26. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Wpływy z emisji akcji dokonanej w kwietniu 2011 r. oraz z kolejnej emisji związanej z opisywanym podwyższeniem kapitału spółki dominującej Grupa przeznacza na bieżące potrzeby podyktowane celami wyrażonymi w prospekcie emisyjnym.

27. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

28. Stanowisko zarządu odnośnie realizacji prognozy wyników za 2014 Rok

Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie przedstawiła prognozy wyników na 2014 r.

29. Informacje o znanych Benefit Systems SA umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Grupa Benefit Systems nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

30. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki dominującej Benefit Systems SA wraz ze zmianami w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki dominującej w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

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

Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez znaczących akcjonariuszy na dzień przekazania sprawozdania za 2014 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za 2014 rok		Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Zmiana szt.
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	
James Van Bergh	618 180	24,20	618 180	24,20	0
Benefit Invest Ltd.	593 784	23,24	593 784	23,24	0
Marek Kamola	267 878	10,48	267 878	10,48	0
MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	330 000	12,92	330 000	12,92	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,23	210 391	8,23	0
Pozostali	534 609	20,93	534 609	20,93	0
Razem	2 554 842	100	2 554 842	100,0	0

Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 554 842 zł. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 554 842 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 150 000 akcji serii C – akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 554 842 – akcje dają udział w kapitale zakładowym Benefit Systems SA równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

31. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za 2014 r.		Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014 r.		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	
Adam Kędzierski	7 000	0,27	7 000	0,27	0
Izabela Walczewska-Schneyder	1 000	0,04	1 000	0,04	0
Paweł Markowski	0	0	n/a	n/a	n/a
Razem	8 000	0,31	8 000	0,31	0

Udział w ogólnej liczbie głosów równy jest udziałowi w kapitale podstawowym.

Stan posiadania akcji Benefit Systems SA przez Członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za 2014		Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym%	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym%	
James Van Bergh*	618 180	24,20	618 180	24,20	0
Przemysław Gacek	0	0	0	0	0
Michael Sanderson	0	0	0	0	0
Artur Osuchowski	0	0	0	0	0
Marcin Marczyk	0	0%	0	0%	0
Razem	618 180	24,20	618 180	24,20	0

** Udział bezpośredni; dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3% i posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 23,24% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za 2013 rok).*

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

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

W wypadku rozwiązania umowy o pracę z Członkiem Zarządu przez Pracodawcę (po upływie 12 miesięcy obowiązywania umowy o pracę) Pracodawca gwarantuje Pracownikowi wypłacenie odprawy w wysokości trzykrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia Pracownika brutto z ostatnich 12 miesięcy w dwóch równych ratach płatnych – pierwsza w dniu rozwiązania umowy, druga po upływie 90 dni od dnia rozwiązania umowy.

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

Wynagrodzenia członków Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w spółce dominującej (brak wynagrodzeń ze spółek zależnych):

Członek Zarządu	W Spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia*	
Tomasz Józefacki (Prezes Zarządu)	652		652
Adam Kędziński (Członek Zarządu)	436		436
Izabela Walczewska-Schneyder (Członek Zarządu)	435		435
Paweł Markowski (Członek Zarządu)	76		76
Razem	1 599		1 599

Wynagrodzenia członków Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.:

Członek Zarządu	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia*	Wynagrodzenie	Inne świadczenia*	
James Van Bergh Prezes Zarządu do dnia 11.06.2013 r.	452		2		454
Tomasz Józefacki Prezes Zarządu od dnia 11.06.2013 r.	688				688
Izabela Walczewska-Schneyder	262				262
Adam Kędziński	383				383
Razem	1 785		2		1 787

Członkowie zarządu osiągnęli ponadto korzyści w postaci należnych oraz potencjalnie należnych warrantów serii C i D, których stan posiadania na koniec 2014 r. przedstawiał się następująco :

	warranty serii C objęte w 2014 za 2013 r.	ilość warunkowo przyznanych warrantów serii D za 2014 r.	Razem	Wartość**
Tomasz Józefacki	5 000	8 000	13 000	1 946 170
Adam Kędzierski	7 000	5 500	12 500	1 981 985
Izabela Walczewska-Schneyder	1 000	3 500	4 500	636 785

** *Wartość świadczenia z tytułu przyznanych warrantów subskrypcyjnych stanowi różnica między ceną wykonania opcji a kursem akcji na dzień wyceny. Wycena warrantów serii C została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2013 roku (180,77 zł), natomiast wycena warrantów serii D została oparta na cenach i warunkach dotyczących puli warrantów z 2014 roku (130,29 zł).*

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej Benefit Systems SA od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (brak wynagrodzeń ze spółek zależnych):

Członek Rady Nadzorczej	W Spółce:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
James Van Bergh	120	0	120
Artur Osuchowski	24	0	24
Marcin Marczuk	24	0	24
Michael Sanderson	24	0	24
Przemysław Gacek	42	0	42
Razem	234	0	234

34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 20. *Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.*

35. Informacje o wszczętych postępowaniach przed sądem lub organem administracji. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie objętym sprawozdaniem nie toczyły się takie postępowania.

36. Informacje o zawarciu przez Benefit Systems SA lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2014 r. nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

37. Informacje o udzieleniu przez spółkę dominującą lub spółki od niej zależne poręczeń, kredytów, pożyczek lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi – jeżeli wartość gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych

W 2014 r. Grupa nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

38. Czynniki, które w ocenie Grupy Kapitałowej Benefit Systems będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie przewiduje znaczących zmian w funkcjonowaniu Grupy w kolejnym kwartale.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem**Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej i demograficznej Polski oraz innych krajów, w których działa Grupa Benefit Systems**

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

Nie jest wykluczone, że w przyszłości wpływ okresów spowolnienia gospodarczego może w istotny sposób zmienić wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

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

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym dla działalności Grupy Benefit Systems czynnikiem mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie materii prawa. Wiele z obowiązujących przepisów nie zostało ponadto sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, często też brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi

interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki działającej na terytorium Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Grupę fakt ten może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, zarówno pod względem jej sytuacji finansowej, jak i perspektyw rozwoju.

Ryzyko zmiany prawa o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych

Grupa Benefit Systems szacuje, że około 35% pozyskiwanych przez nią przychodów ze sprzedaży karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży programów kafeteryjnych i podobnych produktów Grupy finansowanych jest przez klientów z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy. Grupa zaobserwowała umiarkowane zmniejszanie się tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z ZFŚS. Wynika to między innymi z coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport przez samych użytkowników końcowych, a także z coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia funduszu socjalnego.

Ryzyko pojawienia się nowych znaczących konkurentów

Grupa Benefit Systems dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów w obszarze działania Spółki dominującej i spółek stowarzyszonych. Może ono wystąpić (1) ze strony zorganizowanych sieci fitness, (2) poprzez powstanie podmiotu działającego na wzór Spółki dominującej Grupy Benefit Systems lub (3) poprzez wejście na rynek oferowania usług fitness klientom korporacyjnym dużych podmiotów krajowych i zagranicznych nieobecnych dotychczas w tym obszarze. Podobne ryzyko Grupa upatruje w odniesieniu do nowych produktów, które jako innowacyjne na rynku rozwiązania mogą w przyszłości zostać powielone przez firmy konkurencyjne. Spółka reagując na to ryzyko podejmuje odpowiednie działania zapewniające przewagi konkurencyjne, a są nimi platformy dystrybucyjne oraz inwestycje w kluby.

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

Grupa dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Duża sieć klubów fitness, która uzyskaby zdolność do konkurowania z produktami Spółki poprzez oferowanie klientom korporacyjnym własnych karnetów, zapewniających stosunkowo dużą dostępność do obiektów fitness,

mogłoby wywołać presję na spadek cen usług Spółki bądź skutkować przejściem części przychodów. W 2013 roku Benefit Systems SA, wychodząc naprzeciw opisywanemu ryzyku, zainicjowała proces konsolidacji rynku poprzez utworzenie nowego podmiotu opartego na aktywach i doświadczeniu największych sieci fitness w Polsce, które należą do głównych Partnerów Spółki. Szczegóły planowanej współpracy przedstawia punkt 16. *Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport, a mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe.*

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę

Ryzyko związane z nowymi produktami

Grupa Benefit Systems, idąc drogą sukcesu, jaki osiągnął program MultiSport i jemu pokrewne karty, poczyniła znaczące inwestycje w poszukiwanie i wstępny rozwój innowacyjnych na polskim rynku produktów pokrewnych. Grupa wykorzystuje przy tym posiadane know-how w obszarze pozapłacowego motywowania pracowników. Z uwagi na wysoką zmienność rynku polskiego i europejskiego w ostatnich latach oraz trudności w precyzyjnym prognozowaniu trendów w różnych segmentach rynku, należy uwzględnić ryzyko niepowodzenia niektórych z rozwijanych produktów lub dłuższą niż przewidywana fazę ich rozwoju i osiągnięcia punktu rentowności.

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport oraz produktów pokrewnych: FitProfit i FitSport

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport, Grupa Benefit Systems kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Szacunki te są oparte na analizie posiadanych informacji dotyczących aktywności pracowników w przypadku różnych typów organizacji oraz dla różnych modeli finansowania produktu. Głównym kosztem Grupy jest koszt płatności partnerom za wizyty posiadaczy karty MultiSport. Grupa jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczony przez fakt podpisywania przez Grupę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Grupa Benefit Systems szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych porozumień. Grupa dysponuje także raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych klientów oraz zespołem osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renegotjowanie umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych klientów zespół ten przystępuje do próby renegotjacji nierentownego kontraktu, a w przypadku niepowodzenia podejmuje decyzję o jego rozwiązaniu.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport, FitProfit i FitSport

Grupa Benefit Systems zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, potwierdzoną przez niezależne badania GUS, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych typu MultiSport. Może ono stwarzać ryzyko przejściowego zmniejszenia marży uzyskiwanej na tym produkcie. Grupa dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie Grupa w 2010 roku rozpoczęła działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Grupa planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej ze względu na osiągnięcie punktu rentowności oraz perspektywy dalszego rozwoju na rynku czeskim. Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit Systems SA, który sprawdził się w Polsce, przyjmie się również poza granicami kraju. Wpłynąć na to mogą różnice w prawie dotyczącym pozapłacowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub tradycyjnych sposobach motywacji pozapłacowej w różnych krajach. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek przeprowadza badanie jego potencjału wraz z analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo Grupa przyjęła także strategię stopniowego ponoszenia nakładów inwestycyjnych w sposób uwzględniający zarówno bieżącą sytuację rynkową, jak i obserwowany wzrost i perspektywy rozwoju biznesu w danym kraju. Zmniejsza to rozmiary potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów. W obecnej chwili działalność Grupy na rynkach zagranicznych jest nieistotna.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit Systems są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki Benefit Systems SA jest zdania, że tempo rozwoju Grupy Benefit Systems w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy. Do tej pory Grupa z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikatowa atmosfera pracy panująca w organizacji. Grupa przyjęła strategię dodatkowego motywowania najcenniejszych kadr, czemu służy

między innymi wprowadzony przez Benefit Systems SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia

Istnieje ryzyko, że wraz ze zmniejszaniem się stopy bezrobocia oraz zmianami demograficznymi nadal będzie utrzymywała się tendencja wzrostu oczekiwań płacowych osób zatrudnionych w większości branż polskiej gospodarki. Obserwowana w skali całej gospodarki presja na wzrost płac, tylko nieznacznie zahamowana przez kryzys, może doprowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę Benefit Systems, co z kolei może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2014 ROKU
1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	4 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	4 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	4 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	452 340	383 390	107 975	91 045
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 786	33 068	11 884	7 853
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	49 647	34 093	11 851	8 096
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 547	25 734	9 201	6 111
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	38 563	26 247	9 205	6 233
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 180	35 229	13 410	8 366
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-52 061	-54 094	-12 427	-12 846
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4838	8 666	-1 155	2 058
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-718	-10 199	-171	-2 422
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 508 715	2 458 724	2 508 715	2 458 724
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 526 789	2 553 385	2 526 789	2 553 385
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	15,41	10,67	3,68	2,53
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	15,30	10,28	3,65	2,44

	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa	249 161	189 450	58 457	45 681
Zobowiązania długoterminowe	7 860	2 391	1 844	577
Zobowiązania krótkoterminowe	88 302	64 601	20 717	15 577
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	152 999	123 019	35 896	29 663
Kapitał podstawowy	2 555	2 486	599	599
Liczba akcji	2 554 842	2 486 122	2 554 842	2 486 122
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	59,89	49,48	14,05	11,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	nd	8	nd	1,93

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: 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR, 31.12.2013 4,1472 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 – 31.12.2014 4,1893 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,2110 PLN/EUR.

Najwyższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 31.12.2014 4,2623 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,3292 PLN/EUR.

Najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 31.12.2014 4,3432 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2013 4,1429 PLN/EUR.

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	452 340	383 390
Przychody ze sprzedaży produktów	11	608
Przychody ze sprzedaży usług	452 321	382 679
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8	103
Koszt własny sprzedaży	345 404	298 693
Koszty sprzedanych produktów	0	0
Koszt sprzedanych usług	345 399	298 581
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	5	112
Zysk brutto ze sprzedaży	106 936	84 697
Koszty sprzedaży	24 491	22 531
Koszty ogólnego zarządu	32 673	30 044
Pozostałe przychody operacyjne	1 207	484
Pozostałe koszty operacyjne	1 193	2 067
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych	0	2 529
Zysk z działalności operacyjnej	49 786	33 068
Przychody finansowe	5 161	4 303
Koszty finansowe	1 671	1 138
Udział w zysku stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	-3 629	-2 140
Zysk przed opodatkowaniem	49 647	34 093
Podatek dochodowy	11 100	8 359
Zysk netto z działalności kontynuowanej	38 547	25 734
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk netto z działalności zaniechanej		
Zysk netto	38 547	25 734
Zysk netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	38 563	26 247
- podmiotom niekontrolującym	-16	-513

3. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
<i>Aktywa trwałe</i>		
Wartość firmy	8 097	6 097
Wartości niematerialne	9 399	3 814
Rzeczowe aktywa trwałe	26 196	17 522
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	37 330	34 961
Należności i pożyczki	91 794	55 985
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	1 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 759	9 761
Aktywa trwałe razem	181 575	129 319
<i>Aktywa obrotowe</i>		
Zapasy	1 329	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 286	30 172
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 258
Pożyczki	27 166	19 151
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	980	917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 825	7 543
Aktywa obrotowe razem	67 586	60 131
Aktywa razem	249 161	189 450

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013
<i>Kapitał własny</i>		
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		
Kapitał podstawowy	2 555	2 486
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35 040	28 510
Pozostałe kapitały	68 746	59 961
Zyski zatrzymane:	46 658	32 061
- zysk z lat ubiegłych	8 095	5 815
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	38 563	26 247
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	152 999	123 018
Udziały niedające kontroli	0	-561
Kapitał własny razem	152 999	122 457
<i>Zobowiązania:</i>		
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 717	730
Leasing finansowy	4 246	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 897	1 001
Zobowiązania długoterminowe razem	7 860	2 391
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 486	22 810
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 895	558
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	36 305	22 538
Leasing finansowy	3 150	512
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 032	2 923
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	306	52
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 128	15 208
Zobowiązania krótkoterminowe razem	88 302	64 601
Zobowiązania razem	96 162	66 992
Pasywa razem	249 161	189 450

4. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	2 486		28 510	59 961	32 062	123 019	(561)	122 458
Emisja akcji								
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	69		6 530			6 599		6 599
Wycena opcji (program płatności akcjami)				5 496		5 496		5 496
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi					(577)	(577)	577	
Dywidendy					(19 890)	(19 890)		(19 890)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				3 500	(3 500)			
Razem transakcje z właścicielami	69		6 530	8 996	(23 967)	(8 372)	577	(7 795)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					38 563	38 563	(16)	38 547
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku				(211)		(211)		(211)
Razem całkowite dochody				(211)	38 563	38 352	(16)	38 336
Saldo na dzień 31.12.2014 roku	2 555		35 040	68 746	46 658	152 999	(0)	152 999

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawo wy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominal nej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzyman e			Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405		20 444	35 333	40 076	98 258	(99)	98 159
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81		8 066			8 147		8 147
Wycena opcji (program płatności akcjami)				8 480		8 480		8 480
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z podmiotami niekontrolującymi							51	51
Dywidendy					(18 036)	(18 036)		(18 036)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				16 222	(16 225)	(3)		(3)
Razem transakcje z właścicielami	81		8 066	24 702	(34 261)	(1 412)	51	(1 361)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku					26 247	26 247	(513)	25 734
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku				(74)		(74)		(74)
Razem całkowite dochody				(74)	26 247	26 173	(513)	25 660
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	2 486		28 510	59 961	32 062	123 019	(561)	122 458

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	49 647	34 093
Korekty	10 962	10 182
Zmiany w kapitale obrotowym	3 955	42
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(9)	(1)
Zapłacony podatek dochodowy	(8 375)	(9 087)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 180	35 229
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(9 780)	(1 185)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(10 229)	(4 613)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10 355	117
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(23)	(1 176)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		316
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	2 421	1 191
Pożyczki udzielone	(41 581)	(39 214)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(3 477)	(13 012)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		3 282
Otrzymane odsetki	237	200
Otrzymane dywidendy	17	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52 061)	(54 094)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	6 614	8 153
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	14 967	20 678
Spłaty kredytów i pożyczek	(300)	(1 230)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(4 913)	(405)
Odsetki zapłacone	(1 316)	(494)
Dywidendy wypłacone	(19 889)	(18 036)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 838)	8 666
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(718)	(10 199)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 543	17 742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 825	7 543

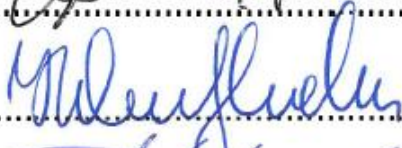
Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

Adam Kędziński



.....

Izabela Walczewska-Schneyder



.....

Paweł Markowski



.....

Załącznik 1

Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego w Grupie Kapitałowej Benefit Systems w roku obrotowym 2014, stanowiące załącznik do skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Benefit Systems za rok 2014

- 1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Benefit Systems S.A. spółka dominująca (dalej Spółka) oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Spółka od momentu pierwszego notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW tj. od dnia 21 kwietnia 2011 r. podlega zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonym w Załączniku do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest dostępny w na stronie internetowej Spółki <http://www.benefitsystems.pl/relacje-inwestorskie/spolka/lad-korporacyjny>.

- 2. Wskazanie zakresu w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnieniem przyczyny odstąpienia.**

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu I. 5.

Uzasadnienie: Przyjęte w Spółce rozwiązania w zakresie wynagradzania dyrektorów wykonawczych uwzględniają znaczną część zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 30 kwietnia 2009 roku w sprawie systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na rynku regulowanym (2009/913/WE).

W pozostałym zakresie Zarząd Spółki podjął decyzję o niestosowaniu zasady, ze względu na ochronę tajemnicy w zakresie wysokości wynagrodzeń oraz obowiązującego w Spółce systemu premiowania dyrektorów wykonawczych.

W zakresie zaleceń zawartych w Rozdziale I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu 12.

Uzasadnienie: Zarząd spółki umożliwia akcjonariuszom lub pełnomocnikom wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia osobiście lub przez pełnomocnika, jednak bez możliwości wykorzystania w tym celu środków komunikacji elektronicznej..

Ze względu na stosunkowo nieliczny akcjonariat Spółki – wprowadzanie rozwiązań umożliwiających wykonywanie prawa głosu osobiście lub poprzez pełnomocnika przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej byłoby zbyt kosztowne i skomplikowane dla Spółki w stosunku do rzeczywistego korzystania z takich rozwiązań przez akcjonariuszy Spółki.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu II.1 podpunkt. 9a.

Uzasadnienie: Zarząd Spółki nie będzie publikował przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Publikować natomiast będzie uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej Spółki oraz zapewni dostęp w siedzibie Spółki do protokołów z Walnych Zgromadzeń.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu II.1 w związku z punktem II 2.

Uzasadnienie: Biorąc pod uwagę nieduży udział "free float" w kapitale zakładowym Spółki oraz fakt, że oferta Spółki została skierowana do inwestorów krajowych oraz wysokie koszty tłumaczeń dokumentów korporacyjnych, Spółka podjęła decyzję o czasowym niepublikowaniu w języku angielskim dokumentów korporacyjnych.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie III - Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych - Spółka trwale nie będzie stosować zalecenia wynikającego z punktu III.8,

III.8 - Uzasadnienie: W ramach Rady Nadzorczej aktualnie nie funkcjonują żadne komitety. Jeżeli Rada Nadzorcza powoła komitety Spółka dołoży starań, aby funkcjonowały one zgodnie z Załącznikiem do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

W zakresie rekomendacji zawartych w punkcie IV - Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy - nie będzie stosować zaleceń zawartych w punkcie IV.1.

IV.1 - Uzasadnienie: Z informacji, które posiada Spółka, akcjonariusze nie życzą sobie obecności mediów podczas Walnych Zgromadzeń.

W zakresie rekomendacji zawartych w punkcie IV - Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy - nie będzie stosować zaleceń zawartych w punkcie IV.10.

Uzasadnienie: Zarząd spółki nie transmituje przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Publikuje natomiast uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w formie raportów bieżących dostępnych na stronie internetowej Spółki oraz zapewnia dostęp w siedzibie Spółki do protokołów z Walnych Zgromadzeń.

Ze względu na stosunkowo nieliczny akcjonariat Spółki, wprowadzanie rozwiązań umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym w trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej byłoby zbyt kosztowne i skomplikowane dla Spółki w stosunku do rzeczywistego korzystania z takich rozwiązań przez akcjonariuszy Spółki.

3. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Benefit Systems systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W ramach systemu zarządzania Benefit Systems posiada system kontroli wewnętrznej obejmujący:

- 1) kontrolę wewnętrzną funkcjonalną-procesową,
- 2) kontrolę wewnętrzną instytucjonalną-departamentową.

Za kontrolę wewnętrzną odpowiedzialny jest Departament Finansów i Księgowości. Departament Finansów i Księgowości podlega administracyjnie odpowiedniemu członkowi Zarządu Spółki i do niego raportuje. Zachowana jest zasada niezależności operacyjnej czynności controllingowych i kontrolnych.

Główne funkcje Departamentu Finansów i Księgowości w obszarze kontroli wewnętrznej obejmują:

- 1) projektowanie zasad kontroli wewnętrznej procesów Spółki, oceny systemów zarządzania ryzykiem oraz doradztwo w tym zakresie,
- 2) zaawansowane raportowanie – wielowymiarowa informacja zarządcza,
- 3) monitorowanie procesów zarządzania ryzykiem,
- 4) ulepszanie mechanizmów kontroli w systemach zarządzania,
- 5) realizacja czynności kontrolnych, planowych i doraźnych, w odniesieniu do poszczególnych produktów Spółki, obszarów działalności Spółki, spółek zależnych,

6) współpraca z audytorem zewnętrznym.

W ramach zadań doradczych Departament Finansów i Księgowości moderuje wewnętrzne uchwały, procedury działalności operacyjnej Spółki pod kątem kontroli wewnętrznej i ryzyka.

W Spółce funkcjonują odrębne procedury dotyczące zarządzania ryzykiem. Regulują zasady postępowania przy identyfikacji ryzyka prawnego, finansowego, walutowego i niewłaściwej realizacji projektów wewnętrznych Spółki. Procesy związane z zarządzaniem ryzykiem odnoszą się również do sformalizowanych limitów ryzyka w Spółce oraz uwzględniają strukturę

organizacyjną, wielkość i możliwości finansowe Spółki rozpatrywane w aspekcie wysokości ponoszonego ryzyka.

W Spółce funkcjonuje również kontrola wewnętrzna w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości jest zautomatyzowany i oparty na systemie IT - Symfonia. Przygotowanie danych w systemach źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Specjalnej kontroli podlegają korekty manualne.

Sprawozdanie finansowe sporządzane jest przez Departament Finansów i Księgowości stanowiący wyodrębnioną organizacyjnie jednostkę podlegającą bezpośrednio odpowiedniemu członkowi Zarządu. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad przebiegiem badania sprawozdania finansowego sprawuje Główny Księgowy. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest następnie przekazywane Zarządowi w celu weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Spółki podlega także niezależnemu badaniu i odpowiednio przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych odnoszących się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Spółka na bieżąco aktualizuje też zasady rachunkowości, na podstawie których przygotowuje sprawozdania finansowe. Spółka sprawuje również funkcje kontrolne za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy,

Spółka posiada regulamin zarządzania informacją poufną oraz obiegu dokumentów, dzięki którym prowadzi odpowiednią ochronę zabezpieczającą przed niekontrolowanym wpływem informacji ze Spółki.

4. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki dominującej Benefit Systems SA wraz ze zmianami w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki dominującej w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

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

Stan akcji Benefit Systems SA posiadanych przez znaczących akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za 2014 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za 2014 rok		Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Zmiana Szt.
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym %	
James Van Bergh	618 180	24,20	618 180	24,20	0
Benefit Invest Ltd.	593 784	23,24	593 784	23,24	0
Marek Kamola	267 878	10,48	267 878	10,48	0
MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	330 000	12,92	330 000	12,92	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,23	210 391	8,23	0
Pozostali	534 609	20,93	534 609	20,93	0
Razem	2 554 842	100	2 554 842	100,0	0

Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 554 842 zł. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 554 842 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 150 000 akcji serii C – akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 554 842 – akcje dają udział w kapitale zakładowym Benefit Systems SA równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie są znani Grupie posiadacze papierów wartościowych posiadający specjalne uprawnienia.

Statut Spółki nie przyznaje żadnemu z posiadaczy akcji Spółki lub innych papierów wartościowych specjalnych uprawnień.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2014 r. nie istniały żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, że w 2014 r. istniały ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki. Ograniczenia związane były z akcjami serii C obejmowanymi w zamian za warranty serii B, dotyczącymi zablokowania możliwości ich sprzedaży do dnia 1 marca 2014 r.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki oraz każdy z członków Zarządu powoływany jest na wspólną czteroletnią kadencję i odwoływany jest na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością 3/5 głosów w obecności, co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Zarząd uprawniony jest do prowadzenia spraw Spółki w zakresie ustalonym w Statucie Spółki i niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Spółki na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki bezwzględną większością głosów, przy zachowaniu szczególnych wymogów określonych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, które publikowane jest na stronie internetowej Spółki oraz zgodnie z zasadami przekazywania informacji bieżących i okresowych, ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.

Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie:

- 1) Statutu Spółki,
- 2) Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia Spółki – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2010 roku, który określa zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu oraz tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia, jego otwarcia i przebiegu obrad, a także sposobu przeprowadzania wyborów do Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, zwoływane jest przez Zarząd Spółki w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, jednak powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

Prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Radzie Nadzorczej, jeżeli Zarząd nie zwoła go w ww. czasie, a w przypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Rada Nadzorcza zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej oraz w przypadkach określonych w Statucie i bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.

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 należyтым 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, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz zgodnie z zasadami przekazywania informacji bieżących i okresowych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji na okaziciela mających formę dokumentu mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenia 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. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane podczas obrad Walnego Zgromadzenia, a w Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, powinien również uczestniczyć biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki oraz główny księgowy Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mogą brać udział eksperci oraz inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz zaproszeni eksperci powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Oprócz spraw wymienionych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają:

- 1) określanie dnia oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 2) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy,
- 3) powoływanie członków Rady Nadzorczej na zasadach opisanych w Statucie,
- 4) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do jego reprezentacji lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności lub udzielone w postaci elektronicznej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w postaci informacji e-mailowej, dokładając przy tym wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Wraz z informacją o udzieleniu pełnomocnictwa, mocodawca przesyła skan udzielonego pełnomocnictwa oraz skan dowodu osobistego, paszportu lub prawa jazdy pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika. W przypadku, gdy pełnomocnictwa udziela osoba prawna lub jednostka organizacyjna, o której mowa w art. 331 Kodeksu cywilnego, mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym mocodawca jest zarejestrowany. Przesłane drogą elektroniczną dokumenty powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Akcjonariusz przesyłający zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przesyła jednocześnie do Spółki adres mailowy oraz numer telefonu akcjonariusza i pełnomocnika za pośrednictwem których Spółka będzie mogła komunikować się z Akcjonariuszem i jego pełnomocnikiem.

Przesłanie drogą elektroniczną ww. dokumentów nie zwalnia z obowiązku przedstawienia przez pełnomocnika, przy sporządzaniu listy obecności osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, dokumentów służących jego identyfikacji.

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.

Zasady dotyczące identyfikacji akcjonariusza oraz pełnomocnika stosuje się odpowiednio w przypadku odwołania pełnomocnictwa. Zawiadomienie o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa bez zachowania procedury opisanej powyżej nie wywołuje skutków prawnych względem Spółki.

Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, iż ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej wzór formularza pozwalającego na wykonywanie głosu przez pełnomocnika.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Głosowanie nad uchwałami jest jawne, z zastrzeżeniem następujących kwestii: Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym Przewodniczący Walnego

Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru Komisji Skrutacyjnej. W tym celu, przed podjęciem uchwały w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej, Walne Zgromadzenie każdorazowo podejmie uchwałę w sprawie uchylenia tajności głosowania nad uchwałą w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają w głosowaniu jawnym imiennym i powinny zostać ogłoszone.

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.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec

Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy podejmowaniu uchwał dotyczących jego osoby.

Uchwały w sprawie wyboru do organów lub komisji odbywają się przez głosowania na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych kandydatów nie jest większa od liczby mandatów, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, o ile żaden z akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu, głosowanie łączne na listę zgłoszonych kandydatów.

W przypadku uzyskania przez kandydatów równej ilości głosów, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza powtórne głosowanie z udziałem tych kandydatów, jeśli będzie to konieczne do ustalenia osób, które mają być wybrane.

Z zastrzeżeniem § 8 ust. 2 Regulaminu, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, że uchwała została podjęta bądź, że uchwała nie została podjęta z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów. Przewodniczący odczytuje treść podjętej uchwały.

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli Statut lub Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczane w protokole sporządzonym przez notariusza, pod rygorem nieważności.

W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia, jego zdolność do powzięcia uchwał oraz powzięte uchwały, a przy każdej uchwale liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza w księdze protokołów.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów.

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

W terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółka ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań w zakresie wskazanym w ust. 2. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia zamieszcza się w protokole jego oświadczenie złożone na piśmie.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w organach Spółki oraz opis działania Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki na 31.12.2014 składał się z następujących osób:

- 1) Tomasz Józefacki - Prezes Zarządu
- 2) Izabela Walczewska-Schneyder - Członek Zarządu
- 3) Adam Kedzierski – Członek Zarządu,
- 4) Paweł Markowski – Członek Zarządu,

W skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2014 wchodziły następujące osoby:

- 1) James Van Bergh – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Przemysław Gacek - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Marcin Marczuk - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Artur Osuchowski - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Michael Sanderson - Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej.

W organach Spółki w roku 2014 nie zaszły żadne zmiany. W dniu 13 lutego 2015 roku Pan Tomasz Józefacki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 13 lutego 2015 roku.

W Spółce w roku 2014 nie działał żaden komitet.

Warszawa, 16 lutego 2015 roku

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:**Adam Kędziński****Izabela Walczewska-Schneyder****Paweł Markowski**