



GRUPA KAPITAŁOWA

BENEFIT SYSTEMS

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

WARSZAWA, 13 MAJA 2014 R.**SPIS TREŚCI**

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY.....	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	7
1.1 RYNEK ŚWIADCZEŃ POZAPŁACOWYCH	7
1.2 RYNEK FITNESS	9
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	13
2.1 PRZYCHODY	13
2.2 KOSZTY OPERACYJNE	14
3. PERSPEKTYWY.....	15
II. WYNIKI FINANSOWE.....	16
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	16
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	18
2.1 WYNIKI ZA I KWARTAŁ WEDŁUG GŁÓWNYCH SEGMENTÓW GRUPY BENEFIT SYSTEMS	19
2.2 PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	28
3. BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	30
3.1 AKTYWA TRWAŁE	30
3.2 AKTYWA OBROTOWE	31
3.3 ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE	31
3.4 ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE.....	31
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS ...	31
4.1 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA.....	32
4.2 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.....	32
4.3 DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	33
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	33
III. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	35
1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE	35
POŁĄCZENIE BENEFIT MULTIMEDIA SA ORAZ FIT SPORT SP. Z O.O.....	35
ZAWARCIE MEMORANDUM INWESTYCYJNEGO.....	35

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

ZAWARCIE ANEKSU DO ZNACZĄCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM ZACHODNIM WBK SA	36
LEASING ZWROTNY Z MLEASING SP. Z O.O.	37
ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	38
WYKONANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z DNIA 28.06.2013 DOTYCZĄCEJ KLUBÓW FITNESS ACADEMY	38
ZAWARCIE UMOWY NA OBSŁUGĘ KART MULTISPORT Z POCZTĄ POLSKĄ SA	38
2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W I KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.....	39
3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W I KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU	40
4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	40
5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	41
5.1 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH.....	41
5.2 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE	41
5.3 ZMIANY W ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH	42
5.4 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	42
5.5 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁY SPRAW SĄDOWYCH.	42
5.6 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	43
5.7 PROGRAM MOTYWACYJNY	43
5.8 DYWIDENDA.....	44
5.9 NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA Z OBSZARU MARKETINGU I PR	44

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU ORAZ ZA
OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 ROKU**

1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	46
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	47
3. SKONSOLIDOWANY BILANS	48
4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	50
5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	53

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 ROKU.....	54
6. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA	54
7. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA.....	55
8. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA.....	56
9. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA	58
10. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA	61

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do marca 2014	6
Wykres 2. Aktywność fizyczna Europejczyków.....	11
Wykres 3. Tempo wzrostu aktywność fizycznej Europejczyków	11
Wykres 4. Aktywność fizyczna Polaków – wybrane grupy aktywności.....	12

SPIS TABEL

Tabela 1. Przychody Grupy	13
Tabela 2. Zestawienie kosztów operacyjnych.....	14
Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems.....	16
Tabela 4. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems	18
Tabela 5. Wyniki segmentów operacyjnych i pozycje uzgodnieniowe za I kwartał 2014	20
Tabela 6. Wyniki segmentów operacyjnych i pozycje uzgodnieniowe za I kwartał 2013	21
Tabela 7. Analiza segmentu Karty Sportowe	23
Tabela 8. Analiza segmentu Nowe Produkty	27
Tabela 9. Analiza kategorii Pozycje uzgodnieniowe	28
Tabela 10. Bilans Grupy Benefit Systems	30
Tabela 11. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems	31
Tabela 12. Wybrane wskaźniki finansowe	33
Tabela 13. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.	39
Tabela 14. Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.....	39
Tabela 15. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.	40
Tabela 16. Zestawienie Akcjonariuszy.....	41
Tabela 17. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych.....	42

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU****GRUPA BENEFIT SYSTEMS****KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R.**

.....

PRZYCHODY: 108 601 tys.

ZYSK NETTO: 2 548 tys.

EBITDA OPERACYJNA (BEZ PROGRAMU MOTYWACYJNEGO): 5 252 tys.

GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ: 6 157 tys.

.....

Wszystkie dane w raporcie (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN o ile nie wskazano inaczej.

**I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI
FINANSOWE GRUPY**

Przychody Grupy Benefit Systems („Grupa”) w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 108 601 tys. zł i były o 21% wyższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Na zwiększenie przychodówłożyły się przede wszystkim wyższe aż o 15 727 tys. (wzrost o 18%) wpływy ze sprzedaży kart sportowych oraz większe o 2 870 tys. (wzrost o 135%) inne przychody z podstawowej działalności Grupy.

Koszty operacyjne Grupy w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 105 745 tys. Oznacza to wzrost o 22% w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r. Wprowadzanie nowych produktów na rynek spowodowało wyższy poziom kosztów wytworzenia oraz kosztów ogólnoadministracyjnych.

EBITDA operacyjna Grupy (bez Programu Motywacyjnego) w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosła 5 252 tys. Zwiększyła się o 1 543 tys. (o 42%) w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Dla zachowania porównywalności tej kategorii rok do

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

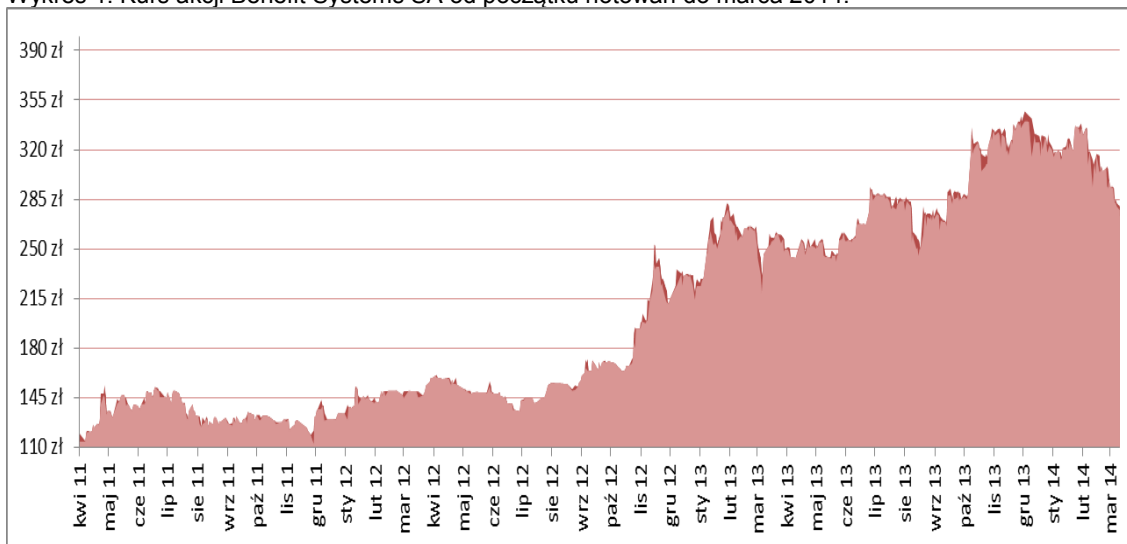
roku, oprócz kosztów programu motywacyjnego ujętego w wynikach roku 2014 i 2013 wyeliminowany został wpływ jednorazowej sprzedaży udziałów w jednostce zależnej, jaki miał miejsce w I kwartale 2013.

Na koniec marca Grupa dysponowała **środkami pieniężnymi** w wysokości 11 055 mln, o 3 512 mln więcej niż na początku analizowanego okresu kwartalnego. Jednocześnie posługuje się otwartą linią kredytową w rachunku bieżącym z limitem 37 mln.

Liczba kart sportowych (przede wszystkim wiodącej karty MultiSport), aktywnych na ostatni dzień porównywanych kwartałów, wzrosła o 61 tys. do 479,1 tys., co stanowi przyrost w wysokości 14,3%.

Kapitalizacja od dnia debiutu spółki dominującej wzrosła o ponad 150 proc. Kurs akcji utrzymuje wysoki poziom w stosunku do ceny emisyjnej, co świadczy o bardzo pozytywnym odbiorze Grupy przez Inwestorów. Poziom kursu akcji został przedstawiony na wykresie 1.

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do marca 2014.



Źródło: opracowanie własne na podstawie notowań GPW

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE****1.1 RYNEK ŚWIADCZEŃ POZAPŁACOWYCH**

Grupa Benefit Systems zgodnie ze swoją misją wspiera ludzi i organizacje w rozwoju, osiągnięciu równowagi oraz budowaniu zaangażowania. Dążąc do bycia **liderem na rynku świadczeń** pozapłacowych, **tworzy i rozwija portfel innowacyjnych, atrakcyjnych i unikalnych produktów**. Nieustannie rozbudowuje także bazę partnerów i usług na terenie całej Polski.

Grupa obserwuje rosnące zainteresowanie rynku elastycznymi produktami, skierowanymi do różnych grup odbiorców i jednocześnie spełniającymi wysokie wymagania pracodawców. W odpowiedzi na te potrzeby i oczekiwania, **Grupa poszerza wachlarz produktów, wychodząc poza segment kart sportowych**.

Według raportu HAYS Poland (źródło: Personel Plus, 1 lipiec 2013, badanie na próbie 1641 pracowników sektora nowoczesnych usług dla biznesu SSC/BPO z Polski, Czech i Węgier) na temat preferowanych benefitów pozapłacowych w sektorze nowoczesnych usług biznesowych (SSC/BPO), preferowane benefity pozapłacowe to:

- Elastyczny czas pracy/możliwość pracy w domu
- Dofinansowanie szkoleń lub studiów
- **Karta sportowa (typu MultiSport)**
- Dofinansowanie szkoleń lub studiów
- Samochód służbowy
- **Dofinansowanie posiłków**

Raport „Świadczenia dodatkowe w oczach pracowników w 2013 roku” Sedlak & Sedlak pokazuje, że największą popularnością wśród dodatkowych świadczeń cieszą się podstawowa opieka medyczna (61 proc.) oraz **zajęcia sportowe (46 proc.)**. Dużym zainteresowaniem cieszą się także **wczasy pod gruszą (28 proc.)**.

Finansowanie takich świadczeń odpowiada preferencjom pracowników. Raport Sedlak&Sedlak pokazuje, że pracownicy, którzy nie otrzymują dodatkowych świadczeń mają podobne preferencje:

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

- 44 proc. z nich byłoby zainteresowanych podstawową opieką medyczną.
- **40 proc. z nich oczekiwaloby zajęć sportowych.**
- 30 proc. z nich chciałoby dodatkowych szkoleń i kursów zawodowych.
- **16 proc. z nich deklaruje chęć spędzania wczasów „pod gruszą”.**
- 15 proc. z nich chciałoby zwrotu kosztów dojazdów (najmniej oczekiwane potrzeby).

Oczekiwana wartość benefitów wynosi według raportu 1-10 proc. wartości całkowitego wynagrodzenia.

W raporcie także widać dużą skłonność pracowników do współfinansowania dodatkowych świadczeń. Potwierdza to aż 77 proc. badanych, z czego 62,6 proc. respondentów jest skłonnych dopłacać do benefitów do 100 zł miesięcznie.

Co ważne, karty współfinansowane przez pracowników stanowią około 79 proc. aktywnych kart sportowych dostarczanych przez Grupę Benefit Systems. Ich udział w stosunku do kart w całości finansowanych przez firmy regularnie rośnie. Oznacza to, że produkt w takiej formie jest bardzo atrakcyjny dla użytkowników końcowych. Co więcej, taka forma pozwala uniezależnić sprzedaż od istnienia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych lub ograniczeń budżetu w firmach, gdyż znaczną część kosztów zakupu kart przejmują pracownicy.

Istotnym czynnikiem, który będzie miał coraz większe znaczenie przy planowaniu systemów motywacyjnych w firmach jest rosnąca liczba pracowników z pokolenia Y. Jak wynika z badania Deilloite „The Millennial Survey 2014” – do 2025 roku mają oni stanowić aż 75 proc. kadry. Aby sprostać wymaganiom pracowników z tego pokolenia, a jednocześnie zaspokoić potrzeby pokolenia X, działy HR poszukują uniwersalnych i elastycznych systemów motywacyjnych.

Grupa Benefit Systems odpowiada na nowe oczekiwania rynku. Ofertę świadczeń pozapłacowych poszerzono o innowacyjne rozwiązania, dzięki którym system motywacyjny można elastycznie dopasować do potrzeb organizacji oraz nowych pokoleń pracowników:

- program motywacyjny **MultiBenefit** – platforma internetowa, która sprawia, że motywowanie pracowników zyskuje nowy, nowoczesny wymiar. Pracownicy w ramach otrzymanego abonamentu, mogą korzystać z nadzwyczajnych okazji,

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

fantastycznych zniżek, bonusów, unikatowych ofert, wśród których wiele występuje w ofercie ciągłej ze stałym rabatem.

- elastyczny **Program kafeteryjny (MultiKafeteria)** – elastyczny zestaw świadczeń pracowniczych umożliwiający personalizację benefitów dla każdego z pracowników. Program pozwala na swobodny dobór usług w obrębie wyznaczonej przez pracodawcę kwoty.
- **MultiWypoczynek (MultiWeekend)** – innowacyjne rozwiązanie z zakresu rekreacji i wypoczynku, które minimalizuje ponoszone nakłady finansowe w zamian za maksimum korzyści zarówno dla pracodawcy, jak i jego pracowników. To atrakcyjna oferta wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski.
- **Program kinowy MultiBilet** – rozwiązanie z obszaru kultury i rozrywki, umożliwiające pracownikom dostęp do ponad 130 kin w całej Polsce.
- **MultiTeatr** – specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce. Oferuje najbardziej uznane przez krytyków sztuki teatralne.
- **BenefitLunch** – program skierowany do pracodawców, którzy chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy posiłek w trakcie pracy. Pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której każdy pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy.

Wszystkie powyższe produkty – podobnie jak karty sportowe – mogą być finansowane ze środków pochodzących z Zakładowych Funduszy Świadczeń Socjalnych, które funkcjonują u klientów Grupy Benefit Systems. Jest to ważny czynnik przewagi konkurencyjnej usług Grupy, ponieważ takie rozwiązanie daje pracownikom i pracodawcom istotne dodatkowe korzyści. Wpływa na niższy koszt takich świadczeń pod względem podatkowym i niższy koszt odprowadzanych z tytułu świadczeń pracowniczych składek emerytalnych i rentowych.

1.2 RYNEK FITNESS

Grupa Benefit Systems uważnie obserwuje otoczenie rynkowe i zleca regularne badania. Ich wyniki wyraźnie wskazują, że na polskim i światowym rynku fitness w ostatnich latach zachodzą dynamiczne, pozytywne dla Grupy zmiany. Co więcej, widoczne jest, że w dłuższej perspektywie branża oferuje szerokie możliwości rozwoju.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

Atrakcyjność kart sportowych jako świadczenia oferowanego przez pracodawców wynika z wielu czynników. Przede wszystkim **rośnie liczba osób regularnie uczęszczających do klubów fitness**. Następuje także **profesjonalizacja branży** – zwiększają się kwalifikacje trenerów i instruktorów, a obiekty sportowe oferują coraz atrakcyjniejsze zajęcia grupowe i treningi indywidualne. Niezwykle istotnym czynnikiem są **rosnące przychody rozporządzalne użytkowników**, którzy dzięki temu zyskują środki na dodatkowe aktywności, w tym sportowe. Należy także pamiętać, że fundusze unijne wpływają na **znaczący rozwój infrastruktury sportowej** w Polsce. Wszystkie te czynniki sprawiają, że perspektywy rozwoju rynku fitness w Polsce w horyzoncie średnio- i długoterminowym są bardzo obiecujące.

W 2013 roku Grupa uzupełniła portfolio kart sportowych o produkt **BeActive przeznaczony dla studentów**. Tym samym potencjalny rynek użytkowników produktów Grupy został znacznie rozszerzony. Liczba studentów, według danych Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego, powinna do 2025 roku utrzymywać się w przedziale 1,25 do 1,6 mln. Nowy produkt jest bardzo dobrze przyjmowany przez rynek, a jego sprzedaż dynamicznie rośnie.

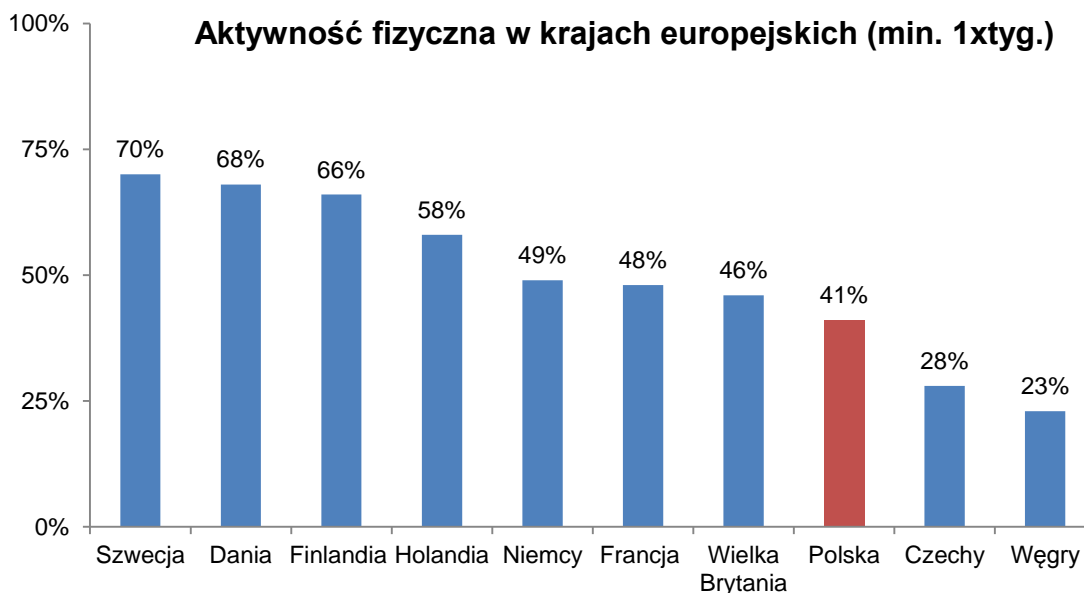
Coraz więcej Polaków świadomie i chętnie decyduje się na prowadzenie zdrowego trybu życia, co przekłada się stale rosnące zainteresowanie aktywnością fizyczną. Jak pokazują badania, już prawie połowa Polaków ćwiczy przynajmniej raz w tygodniu. W 2010 roku taką aktywność deklarowało zaledwie 25 proc. badanych. Jest to wynik wciąż niższy niż w przypadku innych krajów Europy Zachodniej. To pokazuje, jak duży jest potencjał rozwoju usług sportowych na polskim rynku. Główne wyniki badań zostały przedstawione na wykresach 2, 3 i 4.

Te trendy pokazują, że główny produkt Grupy – karty MultiSport¹ może dynamicznie zwiększać sprzedaż także w kolejnych latach. Dane pokazują także szanse na zwiększenie atrakcyjności i wartości obiektów partnerskich, w które Grupa angażuje się kapitałowo.

¹ Określenie „karty MultiSport” obejmuje grupę kart sportowych oferowanych przez spółkę Benefit Systems SA, tj. karty: MultiSport, MultiSport Classic oraz MultiActive, sprzedawane do klientów zewnętrznych oraz do dalszej odsprzedaży przez spółkę FitSport Polska SA (dawniej Sp. z o.o.).

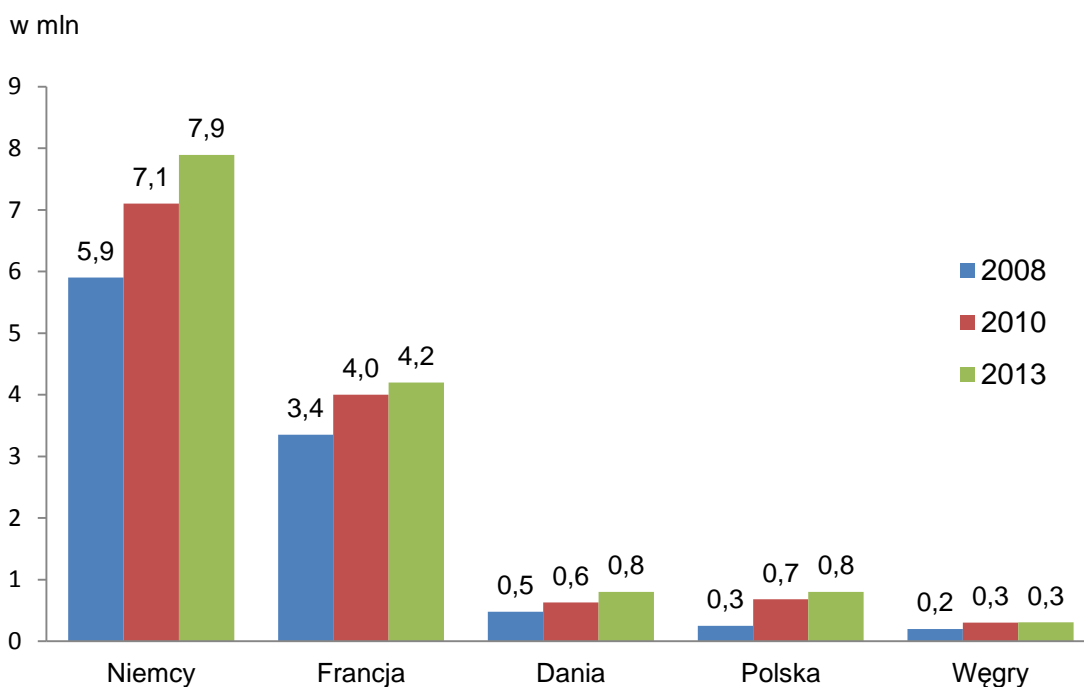
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

Wykres 2. Aktywność fizyczna Europejczyków



Źródło: Badanie Eurobarometr przeprowadzone przez TNS Opinion and Social Network w dniach 23.11 – 02.12.2013

Wykres 3. Tempo wzrostu aktywność fizycznej Europejczyków.



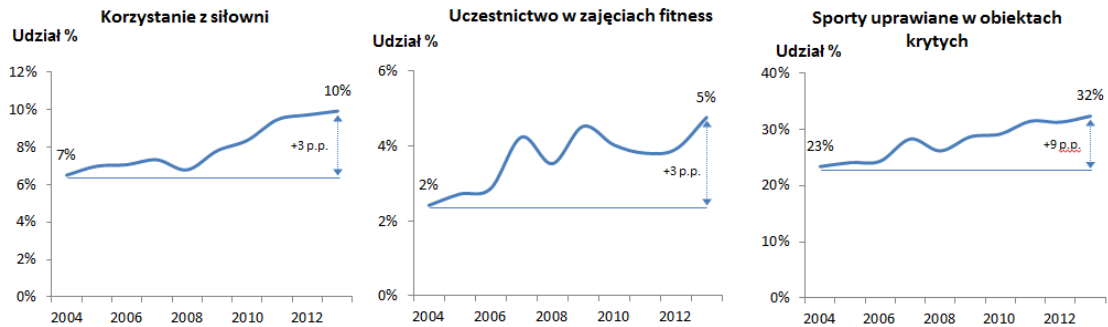
Klub fitness – siłownia + zajęcia fitness

Osoby posiadające karnety – tylko karnety bez kart MS

Źródło: The IHRSA European Health Club Report, 2013& 2010; The IHRSA Global Report 2008

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Wykres 4. Aktywność fizyczna Polaków – wybrane grupy aktywności.



Korzystanie z siłowni – ćwiczenia siłowe i aerobowe z maszynami

Uczestnictwo w zajęciach fitness – np. aerobic, pilates itp.

Sporty uprawiane w obiektach krytych – np. joga, squash, siłownia, pływanie, fitness, taniec itd.

Udział % - udział Polaków deklarujących uczestnictwo w poszczególnych zajęciach sportowych w badanym okresie

Źródło: *Badanie Target Group Index, MillwardBrown, 2013 na próbie średnio pow. 7,5 tys.*

Ważnym czynnikiem, który Grupa bierze pod uwagę rozwijając segment kart sportowych oraz nowych produktów jest **przemysł czasu wolnego – jedna z najszybciej rozwijających się dziedzin gospodarki**. Na podstawie raportu „State of the UK Leisure Industry: A Driver for Growth” z lipca 2012 r. przygotowanego przez firmę Olivier Wyman wynika, że przemysł czasu wolnego w Wielkiej Brytanii generuje już ponad 200 mld funtów przychodów rocznie.

Udane spędzanie czasu wolnego jest głównym czynnikiem wzrostu skuteczności i efektywności w codziennym życiu zawodowym. Czas wolny staje się dziś towarem, a związany z nim przemysł – coraz ważniejszą gałęzią światowej gospodarki. Do tego sektora zaliczane są nie tylko biura turystyczne, hotele i restauracje, ale także kina, teatry i inne instytucje, które oferują użytkownikom szeroką i różnorodną ofertę rozrywkową i wypoczynkową.

Rosnące zainteresowanie aktywnym wypoczynkiem dociera także do Polski. Biorąc pod uwagę bogacenie się społeczeństwa oraz zwiększona mobilność Polaków można założyć, że przemysł czasu wolnego będzie dynamicznie się rozwijał.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
2.1 PRZYCHODY

Tabela 1. Przychody Grupy

w tys. zł	I kwartał 2014	Udział %	I kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży:	108 601	100%	90 003	100%	20,7%
Sprzedaż - Karty Sportowe	103 647	95,4%	87 892	97,7%	17,9%
Sprzedaż - Nowe Produkty	4 122	3,8%	1 510	1,7%	173,0%
Pozostała Sprzedaż	833	0,8%	602	0,7%	38,3%

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa zanotowała wzrost przychodów we wszystkich kategoriach swoich produktów. Największy nominalnie wzrost przychodów miał miejsce w przypadku kart sportowych. Najwyższy wzrost w stosunku do wartości sprzedaży w analogicznym okresie 2013 roku nastąpił w przypadku programu motywacyjnego MultiBenefit. W rezultacie przychody Grupy wzrosły o 20,7% i wyniosły 108,6 mln.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest **sprzedaż kart sportowych**. W I kwartale 2014 roku ich wartość stanowiła 95,4% ogólnego przychodu z działalności podstawowej, w porównywalnym okresie 2013 roku – 97,6%.

Grupa systematycznie tworzy **stabilne i przyszłościowe portfolio produktów**. Nowe produkty, dzięki inwestycjom oraz dopasowaniu do potrzeb klientów, cieszą się rosnącym zainteresowaniem rynku.

Silną pozycję w kategorii *Nowych Produktów* uzyskał **Program Kinowy MultiBilet**. Jego udział w sumie przychodów Grupy systematycznie rośnie od momentu wprowadzenia go do oferty. W I kwartale 2014 roku osiągnął on wartość niemal 3 mln. To trzykrotnie więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Tak duży wzrost wynika m.in. z atrakcyjnego poszerzenia wariantów produktu oraz oferowania go w atrakcyjnej cenie w ramach programu motywacyjnego MultiBenefit.

W 2013 roku Grupa zaoferowała użytkownikom Programu Kinowego nowoczesne kanały dostępu elektronicznego, w tym sprzedaż przy użyciu kodów SMS oraz za pośrednictwem karty magnetycznej wielokrotnego zasilania, uprawniającej do pakietu wejść na dowolne seanse w kinach objętych ofertą.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tendencje rynkowe, w tym poszukiwanie przez klientów i użytkowników usług uniwersalnych, dających możliwość wyboru i oferujących różnorodne produkty, pokazują, że w przyszłości rosnące znaczenie mieć będą programy takie jak **MultiKafeteria i MultiBenefit**. Analizując skalę obrotów handlowych z tytułu sprzedaży produktów i usług poprzez te programy należy dodatkowo uwzględnić transakcje realizowane w modelu rozliczenia na podstawie not obciążeniowych. Ich wartość opiewa na dodatkowe 2,2 mln w I kwartale roku 2014 w stosunku do 1,6 mln w analogicznym okresie 2013 roku.

Wśród nowych produktów, w I kwartale 2014 najwyższą wartość sprzedaży osiągnął **MultiBilet**, oferowany od roku 2010 i tym samym najbardziej dojrzały wśród produktów zaliczonych do tej kategorii.

2.2 KOSZTY OPERACYJNE

Tabela 2. Zestawienie kosztów operacyjnych

w tys. zł	I kwartał 2014	Udział %	I kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty działalności operacyjnej:	105 663	100%	88 507	100%	19,4%
Koszt wytworzenia	94 595	89,5%	78 465	88,7%	20,6%
Koszty sprzedaży	5 098	4,8%	5 058	5,7%	0,8%
Koszty ogólnoadministracyjne	5 969	5,6%	4 984	5,6%	19,8%
Dodatkowe informacje:					
Program motywacyjny w kosztach ogólnoadministracyjnych	918	0,9%	1 328	1,5%	-30,9%
Amortyzacja w kosztach operacyjnych	1 478	1,4%	1 082	1,2%	36,6%

Grupa sukcesywnie zwiększa skalę sprzedaży. To powoduje, że koszty wytworzenia wzrosły rok do roku o 20,6%. Stosunek kosztów wytworzenia do wartości przychodu nie uległ istotnej zmianie.

Grupa zintensyfikowała działania handlowe promujące nowe produkty. Przygotowała i przeszkoliła zespoły handlowe do sprzedaży nowej oferty. Należy zauważyć, że nie wpłynęło to jednak na koszty sprzedaży, które zachowały stabilny poziom rok do roku.

Wzrost kosztów ogólnoadministracyjnych sięgnął 20% rok do roku. Jest to przede wszystkim wynik działań rozwojowych Grupy. Organizacja zwiększyła m.in. koszty

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

badań i rozwoju, koszty marketingu nowych produktów, koszty nowych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych. Grupa przygotowała się na dalszy dynamiczny rozwój, który zapewni realizację zamierzeń strategicznych: usprawniła procesy wewnętrzne i rozbudowała kadrę zarządzającą. Poziom kosztów ogólnoadministracyjnych zachował stałą relację w stosunku do przychodów Grupy i wzrósł nominalnie o 1 mln.

Spółka Benefit Systems SA ujmuje w kosztach operacyjnych koszty programu motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników Grupy. Wartość programu ujęta w wyniku spółki wyniosła w I kwartale 2014 918 tys. i była o 410 tys. niższa niż w analogicznym okresie w roku 2013.

Koszty amortyzacji wzrosły m.in. ze względu na zakończone w IV kwartale 2013 r. prace rozwojowe. W związku z technologicznym rozwojem kanałów dostępu do produktów firmy, oddano do użytkowania odpowiednie oprogramowanie (w budowie). Spółka dominująca oraz spółka Travel Benefits amortyzują wartości niematerialne i prawne, które w I kwartale roku 2013 r. były w fazie planowania lub wczesnej budowy i jako takie ujęte były w bilansie Grupy.

3. PERSPEKTYWY

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

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
II. WYNIKI FINANSOWE
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Sprawozdanie Grupy Benefit Systems za I kwartał 2014 r. obejmuje skonsolidowane wyniki spółki dominującej oraz niżej wymienionych (Tabela 3) spółek zależnych z zastosowaniem metody pełnej konsolidacji.

Obejmuje także wyniki następujących spółek stowarzyszonych (metoda praw własności): X-Code Sp. z o.o., Baltic Fitness Center Sp. z o.o., MyBenefit Sp. z o.o., Fabryka Formy SA, Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., Calypso Fitness SA, Nowe Benefity Sp. z o.o., MultiSport Benefit s.r.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o. oraz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w rozdziale *Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Benefit Systems* – strona 46 niniejszego raportu.

Na dzień 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013 roku struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems przedstawiała się następująco:

Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems

I. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		31.03.2014	31.03.2013
	Benefit Systems SA ul. A. Fredry 6, Warszawa		
II. JEDNOSTKI ZALEŻNE			
1 (1)	FitSport Polska SA ul. Canaletta 4, Warszawa	100,0%	100,0%
2	VanityStyle Sp. z o.o. ul. Jasna 24, Warszawa	100,0%	100,0%
3	Benefit Partners Sp. z o.o. ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,0%	100,0%
4	Benefit IP Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	100,0%	100,0%
5	Benefity Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	100,0%	100,0%
6	Fit Invest Sp. z o.o. ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,0%	nd.
7 (2)	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	99,99%
8 (3)	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. ul. Canaletta 4, Warszawa	40,0%	40,0%.
III. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POWIĄZANE			
1 (4)	X-Code Sp. z o.o. ul. Klaudyń 21 lok. 4, Warszawa	49,0%	49,0%
2	Baltic Fitness Center Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	49,0%	49,0%

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

3 (5)	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	45,0%	45,0%
5 (6)	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	43,05%	34,69%
6	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	al. Szucha 16/25, Warszawa	40,0%	100,0%
7	Calypso Fitness SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	35,0%	40,0%
8 (7)	Nowe Benefity Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,0%	30,0%
9 (8)	MultiSport Benefit s.r.o.	ul. Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,0%	21,0%
10	Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,0%	20,0%
11 (9)	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%	nd.
13	Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	0,0%	49,0%
14 (1)	Benefit Multimedia SA	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	0,0%	19,5%

(1) Dnia 9 stycznia 2014 r. (data wpisu do KRS) 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

(2) 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).

(3) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 40% w kapitale oraz 66,6% udziału w zyskach; udział 55% w kapitale oraz 3,3% udziału w zysku posiada Benefit Development sp. z o.o. (komandytariusz). Spółka dominująca kontroluje spółkę Travel Benefity z uwagi na powiązania osobowe między zarządami spółek.

(4) 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.

(5) 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.

(6) Jednostka dominująca posiada 43,05% udziałów bezpośrednio. Ponadto 23,0% akcji spółki Fabryka Formy SA posiada spółka Benefit Development sp. z o.o.

(7) Jednostka dominująca posiada 30% udziałów bezpośrednio. Ponadto 57,5% udziałów w spółce Nowe Benefity Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.

(8) 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. Z dniem 2 kwietnia 2014 udziały spółki Benefit Development Sp. z o.o. spadły do poziomu 53%.

(9) 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 80,83%.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 4. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems

w tys. zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	108 601	90 003	20,7%
Przychody ze sprzedaży usług	108 597	89 963	20,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5	40	
Koszt własny sprzedaży	94 600	78 489	20,5%
Koszt sprzedanych usług	94 595	78 465	20,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4	24	
Zysk brutto ze sprzedaży	14 001	11 514	21,6%
Zysk brutto ze sprzedaży %	12,9%	12,8%	0,1 p.p.
Koszty sprzedaży	5 098	5 058	0,8%
Koszty ogólnoadministracyjne	5 969	4 984	19,8%
Pozostałe przychody operacyjne	754	141	434,5%
Pozostałe koszty operacyjne	832	314	164,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	1 868	0,0%
Zysk z działalności operacyjnej	2 856	3 167	-9,8%
Przychody finansowe	1 149	4 331	-73,5%
Koszty finansowe	258	3 385	-92,4%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-352	-151	132,9%
Zysk przed opodatkowaniem	3 396	3 962	-14,3%
Podatek dochodowy	848	1 109	-23,5%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 548	2 853	-10,7%
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 709	2 924	-7,4%
Udziały niekontrolujące	-161	-71	126,8%
EBIT	2 856	3 167	-9,8%
marża EBIT(EBIT/Przychody)	2,6%	3,5%	0,9 p.p.
EBITDA	4 334	3 167	36,8%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	4,0%	4,7%	0,7 p.p.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU****2.1 WYNIKI ZA I KWARTAŁ WEDŁUG GŁÓWNYCH SEGMENTÓW
GRUPY BENEFIT SYSTEMS**

Począwszy od bieżącego raportu Grupa 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 tych 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 kategorie:

- Karty Sportowe
- Nowe produkty
- kategoria Pozycje uzgodnieniowe – w tym głównie funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową. Obejmują one działalność związaną z zarządzaniem i administracją, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych (m.in. dzierżawy sprzętu sportowego).

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 nie zalicza się: kosztów podatku dochodowego, odsetek, łącznie z odsetkami z tytułu zaliczek lub pożyczek uzyskanych od innych segmentów, strat na

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

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.

Tabela 5. Wyniki segmentów operacyjnych i pozycje uzgodnieniowe za I kwartał 2014

w tys. zł	Karty sportowe	Nowe Produkty	Pozycje uzgodnieniowe	Razem (dane skonsolidowane I kwartał 2014)
Przychody ze sprzedaży	103 647	4 122	833	108 601
<i>Udział w sumie segmentów%</i>	<i>95,4%</i>	<i>3,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>100,0%</i>
Koszty operacyjne netto	95 290	6 339	4 037	105 663
Koszty Wytworzenia	87 804	6 070	726	94 600
Marża brutto ze sprzedaży	15 843	-1 949	107	14 001
<i>Udział w sumie segmentów%</i>	<i>113,2%</i>	<i>-13,9%</i>	<i>0,8%</i>	<i>100,0%</i>
% Marża brutto ze sprzedaży	<i>15,3%</i>	<i>-47,3%</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,9%</i>
Koszty Sprzedaży	3 610	1 316	172	5 098
Koszty ogólnoadministracyjne (1)	3 876	1 416	677	5 969
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			-78	-78
Przychody i Koszty finansowe			891	891
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-352	-352
Amortyzacja	1332,4	88,6	56,5	1 477
EBITDA operacyjna	9 689	-4 558	-798	4 334

(1) Program motywacyjny ujęty w kolumnie „Pozycje uzgodnieniowe”

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tabela 6. Wyniki segmentów operacyjnych i pozycje uzgodnieniowe za I kwartał 2013

w tys. zł	Karty sportowe	Nowe Produkty	Pozycje uzgodnieniowe	Razem (dane skonsolidowane I kwartał 2014)
Przychody ze sprzedaży	87 892	1 327	784	90 003
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>97,7%</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,9%</i>	<i>100,0%</i>
Koszty operacyjne netto	79 762	4 171	4 598	88 531
Koszty Wytworzenia	73 608	2 179	2 703	78 489
Marża brutto ze sprzedaży	14 284	-851	-1 918	11 514
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>124,1%</i>	<i>-7,4%</i>	<i>-16,7%</i>	<i>100,0%</i>
% Marża brutto ze sprzedaży	16,3%	-64,2%	-244,6%	12,8%
Koszty Sprzedaży	3 558	1 277	222	5 058
Koszty ogólnoadministracyjne (1)	2 596	715	1 674	4 984
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			1 695	1 695
Przychody i Koszty finansowe			946	946
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-151	-151
Podatek dochodowy			1 109	1 109
Zysk (strata) netto za okres			2 853	2 853
Amortyzacja	974,8	51,0	56,2	1 082
EBITDA operacyjna	7 184	-3 324	390	4 249

(1) Program motywacyjny ujęty w kolumnie „Pozycje uzgodnieniowe”

2.1.1 SEGMENT: KARTY SPORTOWE

Do segmentu Karty Sportowe zaliczają się przychody i związane z nimi koszty, które w I kwartale 2014 oraz w okresie porównawczym roku 2013 były generowane przez spółki:

- Benefit Systems SA (karty MultiSport)
- FitSport Polska SA (karty MultiSport, FitSport)
- Vanity Style Sp. z o.o. (głównie FitProfit)

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż kart sportowych. W I kwartale 2014 roku ich wartość stanowiła 95,4% ogólnego przychodu z działalności podstawowej. W analogicznym okresie 2013 roku udział ten sięgał 97,7%.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Na koniec I kwartału 2014 łączna liczba kart sportowych wyniosła 479,1 tys. sztuk. Z tego 35,7 tys. kart to karty FitProfit. Łączna liczba kart sportowych wzrosła rok do roku o 61 tys., czyli o 14,3%.

Ponadto liczba aktywnych kart na rynku Republiki Czeskiej, na którym działa spółka stowarzyszona MultiSport Benefit s.r.o., na koniec I kwartału 2014 roku wyniosła 11,1 tys. (niemal trzykrotnie więcej niż na koniec I kwartału 2013 roku). Pozwoliło to spółce osiągnąć próg rentowności. Wyniki spółki czeskiej nie są jednak konsolidowane do wyniku Grupy.

W I kwartale 2014 segment kart sportowych osiągnął o 1,3 p.p. wyższą rentowność brutto ze sprzedaży, niż w analogicznym okresie roku 2013. Przekłada się to na zysk rzędu 3,5 mln. Do osiągnięcia takiego wyniku przyczyniły się m.in.: wzrost ceny karty, sprzyjająca pogoda, korzystny układ kalendarza oraz działania Grupy:

- ulepszanie jakości prognoz aktywności użytkowników kart sportowych, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- 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;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego, związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport Plus u partnerów spółki Benefit Systems SA;

Projekty restrukturyzacyjne wspierające wyżej wymienione działania w dużej mierze obciążąły koszty działalności operacyjnej bieżącego okresu, co szczególnie widoczne jest na poziomie kosztów ogólnoadministracyjnym. Grupa spodziewa się jednak że podjęte działania i inwestycje począwszy od wyraźnego wpływu już na wyniki I kwartału 2014 będą procentować również w kolejnych okresach.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tabela 7. Analiza segmentu Karty Sportowe

w tys. zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	103 647	87 892	17,9%
<i>Udział w sumie segmentów%</i>	<i>95,4%</i>	<i>97,7%</i>	<i>-2,2 p.p.</i>
Koszty operacyjne netto	95 290	81 707	16,6%
Koszty wytworzenia	87 804	75 552	16,2%
Marża brutto ze sprzedaży	15 843	12 339	28,4%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>113,2%</i>	<i>107,2%</i>	<i>6,0 p.p.</i>
% Marża brutto ze sprzedaży	15,3%	14,0%	1,2%
Koszty sprzedaży	3 610	3 558	1,5%
Koszty ogólnoadministracyjne	3 876	2 596	49,3%
EBIT	8 357	6 185	35,1%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>284,4%</i>	<i>420,2%</i>	<i>-135,8 p.p.</i>

2.1.2 SEGMENT: NOWE PRODUKTY

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

A. PROGRAM MOTYWACYJNY MULTIBENEFIT

Program motywacyjny MultiBenefit (dawniej BenefitDeals) to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Program zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z 12 głównych kategorii: Sport i Rekreacja, Uroda, Wellness & SPA, Gastronomia, Kultura, Hobby, Rozwój Zawodowy i Osobisty, Turystyka i Wypoczynek, Dom i Rodzina, Zdrowie, Rozrywka, Dziecko, Finanse i Ubezpieczenia. Oferuje atrakcyjne rabaty oraz oferty specjalne. Platforma jest skierowana do dotychczasowych klientów Grupy oraz do potencjalnych klientów, zainteresowanych systemem motywacji, nie wymagającym dużych 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 oraz MultiWypoczynek.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU****B. PROGRAM KAFETERYJNY (MULTIKAFETERIA)**

Od 2005 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems posiada w swojej ofercie programy kafeterijne. Jest to produkt pozwalający pracownikowi na dowolny wybór interesujących go świadczeń pozapłacowych w ramach określonego przez klienta 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. kin Cinema City. Poprzez ten kanał sprzedaży Grupa oferuje również własne bony uprawniające do korzystania z usług wybranych partnerów.

C. PROGRAM KINOWY 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 około 138 renomowanych kin w ponad 80 miastach Polski, Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do korzystania z usług sieci Multikino. Spółka współpracuje również z siecią kin Cinema City, oferując swoim klientom atrakcyjne rabaty za pośrednictwem programu kafeterijnego MultiBenefit lub w sprzedaży bezpośredniej.

D. MULTITEATR

Program MultiTeatr to specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce oraz spektakle teatralne cieszące się najwyższym uznaniem krytyków. W ramach zakupionego kodu klient ma zagwarantowane rezerwację i konkretne miejsce na dany spektakl. Bilety są dostępne w bardzo atrakcyjnych cenach i często obejmują najlepsze miejsca na widowni. Dla pracodawców bilety stanowią atrakcyjne wzbogacenie pakietu benefitów, które mogą być finansowane z ZFŚS. Produkt jest dostępny na platformach MultiBenefit oraz MultiKafeteria.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**E. MULTIWYPOCZYNEK**

Świadczenie pozapłacowe z zakresu rekreacji i wypoczynku, stworzone w odpowiedzi na rosnącą potrzebę osiągnięcia równowagi pomiędzy pracą i życiem prywatnym przez polskich pracowników. Innowacyjne rozwiązanie z zakresu rekreacji i wypoczynku. MultiWypoczynek (MultiWeekend) to atrakcyjna oferta wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski. Program dynamicznie rozwija sprawdzoną bazę hoteli, pensjonatów oraz ośrodków turystycznych.

F. BENEFITLUNCH

Pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której każdy pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy. Program dedykowany jest firmom i instytucjom, które chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy posiłek w trakcie pracy. Program zapewnia obiad w każdy dzień roboczy miesiąca, z elastycznym dostępem do restauracji i jadalni w całej Polsce.

Do segmentu *Nowe produkty* zaliczane są wyniki ze spółki zależnej Travel Benefitfy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Spółka Nowe Benefitfy jest spółką stowarzyszoną, z której Benefit Systems SA kupuje produkt BenefitLunch do dalszej odsprzedaży poprzez własne kanały. Spółka Nowe Benefitfy kieruje swoją ofertę również bezpośrednio do klientów zewnętrznych.

Głównym produktem spółki **Nowe Benefitfy Sp. z o.o.** jest Program BenefitLunch, poprzez który Grupa poszerza ofertę w kierunku współfinansowania przez pracodawców posiłków dla pracowników. Oprócz karty abonamentowej BenefitLunch spółka oferuje również jednorazową formę programu – kupony BenefitLunch. Dzięki tym produktom zarówno firma, jak i Grupa rozszerzyły oraz zdywersyfikowały oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych.

Oferta spółki **Travel Benefitfy Sp. z o.o. sp. k.** jest otwarta na finansowanie lub dofinansowanie świadczeń ze środków pracownika. Głównym produktem spółki jest MultiWypoczynek (MultiWeekend). **Poprzez ten produkt spółka** rozwija swoją działalność w kierunku świadczeń pozapłacowych związanych z wypoczynkiem, w tym w ramach tzw. wczasów pod gruszą.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

W I kwartale 2014 Grupa kontynuowała inwestycje w nowe produkty, które pozostają we wczesnej fazie rozwoju. Główne koszty bezpośrednio i pośrednio 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. Atrakcyjne ceny, które wynikają z wysokich rabatów, przekonują coraz szersze grono Pracodawców i Pracowników, ale jednocześnie wpływają na wysokie koszty wytworzenia segmentu. Wśród nowych produktów najwyższe przychody generuje Program Kinowy, który dynamicznie się rozwija i generuje przepływy już od II połowy 2012.

Przychody segmentu nowych produktów wykazują dużą dynamikę wzrostu rok do roku (173%). Oznacza to, że produkty zostały dobrze przyjęte przez rynek i mają duży potencjał dalszego wzrostu.

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 na bieżąco monitoruje ryzyko poprzez badania rynkowe na temat wprowadzanych produktów oraz preferencji grupy docelowej.

Analizując wyniki segmentu Nowych Produktów należy uwzględniać transakcje realizowane w modelu rozliczenia na podstawie not obciążeniowych, który jest szczególnie istotny w przypadku programów kafeteryjnych i MultiBenefit. Wartość dodatkowego obrotu generowanego za pośrednictwem tych programów, a nieujawnionego w żadnej z pozycji Rachunku Zysków i Strat, opiewa na **dodatkowe** 2,2 mln w I kwartale roku 2014 w stosunku do 1,6 mln w analogicznym okresie 2013 roku. Koszty uzyskania przychodów z Nowych Produktów oraz osiągnięte na tym segmencie poziomy rentowności należy więc odnosić do łącznie rozumianego obrotu – tj. 6,3 mln w I kwartale 2014 oraz 3,1 mln w I kwartale 2013.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tabela 8. Analiza segmentu Nowe Produkty

<i>w tys. zł</i>	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	4 122	1 510	173,0%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	3,8%	1,7%	2,1 p.p.
Koszty operacyjne netto	8 803	4 894	79,9%
<i>Koszty wytworzenia</i>	6 070	2 659	128,3%
Marża brutto ze sprzedaży	-1 949	-1 149	69,6%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	-13,9%	-10,0%	-3,9 p.p.
% Marża brutto ze sprzedaży	-47,3%	-76,1%	28,9 p.p.
% Marża brutto ze sprzedaży (1)	-30,0%	-39,0%	9,0 p.p.
<i>Koszty sprzedaży</i>	1 316	1 417	-7,1%
<i>Koszty ogólnoadministracyjne</i>	1 416	817	73,2%
EBIT	-4 681	-3 384	38,3%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	-159,3%	-229,9%	70,6 p.p.

(1) Rentowność z uwzględnieniem pełnych obrotów (na podstawie not, faktur i rachunków)

2.1.3 POZYCJE UZGODNIENIOWE

Pozycje uzgodnieniowe zawierają 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. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

Przychody w tej kategorii istotnie wzrosły. Jednym z czynników był rozszerzony zakres programu dzierżawy między porównywanymi okresami. Wartość sprzętu, jaki został przekazany w ramach programu dzierżawy do strategicznych Partnerów spółki, sięgnęła już 14,5 mln netto (według wartości początkowej przekazanego sprzętu).

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Koszty w grupie Pozycje uzgodnieniowe zmalały m.in. z uwagi na program motywacyjny ujęty w wartości 0,9 mln w I kwartale 2014 w porównaniu do 1, 3 mln w I kwartale 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 rozdziale Informacje uzupełniające na stronie 44.

Tabela 9. Analiza kategorii *Pozycje uzgodnieniowe*

w tys. zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	833	602	38,3%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Koszty operacyjne netto	1 574	1 931	-18,5%
Koszty wytworzenia	726	278	161,3%
Marża brutto ze sprzedaży	107	324	-67,1%
<i>Udział w sumie segmentów%</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
% Marża brutto ze sprzedaży	12,8%	53,9%	76 p.p.
Koszty sprzedaży	172	82	108,8%
Koszty ogólnoadministracyjne (1)	677	1 571	-56,9%
EBIT	-742	-1 329	-44,2%
<i>Udział w sumie segmentów %</i>	<i>-25,2%</i>	<i>-90,3%</i>	<i>65,0 p.p.</i>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne,	-78	-173	-54,9%
Wynik ze sprzedaży jedn.zależnych	0	1 868	-100%
Przychody i Koszty finansowe	891	946	-5,8 %
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-352	-151	132,9%

(1) W tym koszty programu motywacyjnego.

2.2 PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Na wynik działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 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 rozdziale Informacje uzupełniające, strona 38).

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA udzieliła pożyczek na łączną kwotę 94,3 mln. 10,9 mln trafiło do spółek zależnych. Po wyłączeniu transakcji wzajemnych Grupa Benefit Systems wykazuje saldo pożyczek udzielonych w kwocie 83,5 mln. Jest to o 38,8 mln więcej niż na koniec I kwartału 2013. Pożyczki te są głównym źródłem przychodów finansowych Grupy. Ponad 75% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Znacząca większość z łącznej kwoty pożyczek (tj. 83%) 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 28,3 mln. Składa się na nie głównie limitowana linia kredytowa w rachunku bieżącym w kwocie wykorzystania 22,5 mln na dzień sprawozdania, od której odsetki stanowią główny składnik kosztów finansowych.

W okresie porównawczym I kwartału 2013 roku wyższe przychody i koszty finansowe wynikają z jednorazowej transakcji zbycia jednostek uczestnictwa TFI Gamma o wartości 3 mln. Spółka dominująca dokonała go w I kwartale 2013. W podsumowaniu kwartalnym Grupa wykazała transakcję w pełnych kwotach. W sprawozdaniu rocznym transakcja wystąpiła w postaci szyku zwartego – jako wynik finansowy na transakcji jednostek uczestnictwa w funduszu.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
3. BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 10. Bilans Grupy Benefit Systems

w tys. zł	31.03.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013	31.03.2013
Aktywa trwałe	145 457	129 319	12,5%	107 484
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>70,4%</i>	<i>68,3%</i>		<i>70,0%</i>
Aktywa obrotowe	61 015	60 131	1,5%	46 085
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,6%</i>	<i>31,7%</i>		<i>30,0%</i>
Aktywa razem	206 473	189 450	9,0%	153 569
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	126 644	123 019	2,9%	104 794
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>61,3%</i>	<i>64,9%</i>		<i>68,2%</i>
Udziały niekontrolujące	-722	-561	28,7%	-71
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,3%</i>		<i>0,0%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 997	2391	192,6%	761
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,4%</i>	<i>1,3%</i>		<i>0,5%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	73 553	64 601	13,9%	48 085
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>35,6%</i>	<i>34,1%</i>		<i>31,3%</i>
Pasywa razem	206 472	189 450	9,0%	153 569

3.1 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 spółki Benefit Systems SA w kolejnych latach obowiązywania tych umów. 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.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**3.2 AKTYWA OBROTOWE**

Aktywa obrotowe ogółem zachowały podobny poziom w porównaniu z ich stanem na dzień 31 grudnia 2013. Wzrosły natomiast o 14,9 mln (32%) w porównaniu do salda z dnia 31 marca 2013. Wzrost ten spowodowany był udzieleniem nowych pożyczek krótkoterminowych spółkom stowarzyszonym i innym powiązanim podmiotom, których rozwój Grupa wspiera.

3.3 ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania i rezerwy długoterminowe wzrosły w porównywanym okresie 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.

3.4 ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Spółka Benefit Systems od II kwartału roku 2013 w coraz większym stopniu przy realizacji strategicznych inwestycji posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym. Jest to linia kredytowa otwarta w rachunku bieżącym z limitem do 37 mln zł na dzień sprawozdania. Ponieważ główna działalność Spółki podlega zjawisku sezonowości i w związku z tym odnosi niższe zyski w I i II kwartale roku, środki pochodzące z linii kredytowej są w tych okresach wyższe. Częściowo wspierają bieżącą działalność operacyjną. Ryzyko utraty płynności Grupa ocenia jako niewielkie.

4. PRZEPIŁY SRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 11. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems

w tys. zł	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 157	7 665	-19,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	321	-17 658	-101,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 966	4 023	-173,7%
Razem przepływy pieniężne netto	3 512	-5 970	-158,8%
Środki pieniężne na koniec okresu	11 055	11 772	-6,1%

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 10,4 mln. Składały się na nie środki znajdujące się na rachunkach bankowych, lokatach oraz w kasie.

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

W dniu 29 stycznia 2014 r. Spółka zawarła aneks do Umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK SA. Zgodnie z jego warunkami, Benefit Systems SA dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości do 25 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 30 stycznia 2015 r. Ponadto Spółka w dniu 22 listopada 2013 roku zawarła umowę kredytu obrotowego z mBank SA (wcześniej BRE Bank SA), na mocy której otrzymała prawo do korzystania z linii kredytowej w wysokości do 12 milionów zł. Termin spłaty linii kredytowej przypada na dzień 31.10.2014 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego, 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).

4.1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Na spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., wpływ miała głównie zmiana w kapitale obrotowym – spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz mniejszy niż w okresie porównywalnym spadek stanu należności. Grupa skompensowała go w większości wyższą niż w okresie porównywalnym zmianą stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych.

4.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2014 r. to głównie efekt wpływów ze sprzedaży aktywów trwałych (w postaci sprzętu fitness w ramach leasingu zwrotnego) oraz mniejszych niż w porównywalnym okresie wydatków na nabycie udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
4.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W pierwszym kwartale 2014 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zawierały głównie spłatę zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego sprzętu fitness, jaki spółka Benefit Systems SA oraz spółka zależna Benefit Partners sp. z o.o. zawarły z mLeasing sp. z o.o.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 12. Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności	31.03.2014	31.03.2013	% zmiany 2014 do 2013
Rentowność brutto na sprzedaży	12,9%	12,8%	0,10 p.p.
Rentowność na sprzedaży	2,7%	1,6%	1,07 p.p.
Rentowność EBITDA	4,0%	4,7%	-0,70 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	2,6%	3,5%	-0,89 p.p.
Rentowność brutto	3,1%	4,4%	-1,28 p.p.
Rentowność netto	2,4%	3,2%	-0,82 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,02	0,03	-0,01 p.p.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,01	0,02	-0,01 p.p.
Wskaźniki płynności	31.03.2014	31.03.2013	
Płynność bieżąca	0,83	0,96	-0,13
Płynność szybka	0,80	0,93	-0,13

- *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*

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

W porównywanych okresach 2014 i 2013 roku wskaźniki rentowności brutto na sprzedaży, rentowności na sprzedaży uległy w roku 2014 ogólnemu podwyższeniu. Do wzrostu marży brutto przyczyniły się: wyższe ceny kart, sprzyjająca pogoda, korzystny układ kalendarza oraz spadek kosztu wizyty. Poprzez wyeliminowanie nadużyć oraz inne działania optymalizacyjne Grupa obniżyła koszty wytworzenia. Uszczelniono system rejestracji wizyt oraz wstrzymano współpracę z partnerami, którzy nie działali zgodnie z wartościami Grupy.

Dobre efekty przynosi inwestycja w narzędzia statystyczne, analityczne i reportingowe, które wykorzystywane są przy segmentacji rynku oraz uelastycznianiu oferty. Wprowadzenie kart chipowych, poza wyższym bezpieczeństwem danych, umożliwi oferowanie w ramach jednej karty wielu świadczeń.

Rentowność na działalności operacyjnej oraz rentowność EBITDA jest niższa w I kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013. Wynika to głównie z ujęcia w okresie porównawczym wyniku transakcji sprzedaży jednostek zależnych (udziały w spółce Nowe Benefit). Jest on istotny dla poziomu EBIT. Wpływ sprzedaży na wynik był równy 1 868 tys.

Grupa obniżyła wskaźniki płynności do nadal bezpiecznego w ocenie Grupy poziomu 0,8 dla płynności bieżącej i płynności szybkiej. Wynika to z sięgania przez spółkę Benefit Systems SA po finansowanie zewnętrzne w postaci otwartej linii kredytowej. Spółka korzysta z niego w coraz większym stopniu od II kwartału 2013 roku. W roku 2014 Grupa zamierza nadal posiłkować się tą formą kredytu: dla częściowego sfinansowania strategicznych inwestycji kapitałowych oraz planowanej na wrzesień wypłaty dywidendy.

W Grupie nie występują problemy z płynnością. Ryzyko utraty zdolności do bieżącej spłaty długu Grupa ocenia jako bardzo niskie pomimo planowanych dalszych inwestycji. Spółka dominująca oraz podmioty zależne racjonalnie zarządzają źródłami finansowania. Wykorzystują mechanizm dźwigni finansowej dzięki pozyskanemu kapitałowi obcemu, którego koszt jest niższy niż rentowność majątku Grupy.

Wskaźniki rentowności kapitałów własnych oraz aktywów uległy obniżeniu z uwagi na opisywane koszty nowych projektów oraz wyżej opisywane ujęcie w I kwartale 2013

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

zdarzenia jednorazowego – tj. wyniku ze sprzedaży udziałów w jednostce zależnej na kwotę 1,9 mln.

III. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE
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 MEMORANDUM INWESTYCYJNEGO

16 stycznia 2014 roku spółka Benefit Systems SA zawarła memorandum inwestycyjne. Określa ono wstępny harmonogram czynności związanych z procesem negocjacyjnym oraz generalne zasady, na jakich dokonane zostanie połączenie spółek – operatorów sieci klubów Fabryka Formy, Calypso Fitness oraz Fitness Academy oraz spółki Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o. – operatora systemu BeActive.

Poza Spółką stronami memorandum są Mikołaj Nawacki, Ireneusz Sęk, Lobavio Enterprise Limited oraz spółki Cal Capital sp. z o.o. oraz Fitness Investment sp. z o.o. (kontrolowane przez Jamesa Van Bergh). Memorandum określa generalne założenia dotyczące konsolidacji i powstania nowego podmiotu, w szczególności:

- 1) Założenie, że Nowy Podmiot obejmie trzy sieci klubów wskazane wyżej oraz spółkę Instytut Rozwoju Fitness sp. z o.o.
- 2) Działalność operacyjna klubów będzie prowadzona niezależnie, na dotychczasowych zasadach, przez aktualnych zarządzających klubami Calypso Fitness oraz Fabryka Formy w terminie do co najmniej 31 grudnia 2018 roku.
- 3) W ramach uprawnień korporacyjnych Benefit Systems SA w porozumieniu z Fitness Investment sp. z o.o. oraz Cal Capital sp. z o.o. będą posiadali wpływ na strategiczne decyzje Nowego Podmiotu.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

4) Nowy Podmiot zawrze z Benefit Systems SA długoterminowe umowy współpracy. Obejmą one programy sportowe na okres nie krótszy niż do 31 grudnia 2024 roku, o ustalonych warunkach finansowych obowiązujących przez okres nie krótszy niż do 31 grudnia 2020 roku.

Pozostałe istotne postanowienia Memorandum zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 01/2014 z dnia 2014-01-16.

Memorandum inwestycyjne miało charakter warunkowy. Uzależniało zawarcie ostatecznej umowy inwestycyjnej od uzgodnienia szczegółów związanych z powołaniem Nowego Podmiotu oraz wydania stosownej decyzji lub stanowiska przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

17 kwietnia 2014 Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na koncentrację spółek. 30 kwietnia Grupa Benefit Systems podpisała aneks, który pozwala na przesunięcie terminu podpisania umowy inwestycyjnej o dwa miesiące tj. do 31 lipca 2014 r.

W ocenie Spółki planowana transakcja jest korzystna dla akcjonariuszy Spółki i interesariuszy Stron oraz istotna z punktu widzenia dalszego rozwoju rynku.

**ZAWARCIE ANEKSU DO ZNACZĄCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM
ZACHODNIM WBK SA**

W dniu 29 stycznia 2014 roku Spółka 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 dnia 30 stycznia 2015 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do dnia 30 stycznia 2017 roku),
- związanych z tą zmianą zabezpieczeń.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU****LEASING ZWROTNY Z MLEASING SP. Z O.O.**

4 lutego 2014 roku Benefit Systems SA oraz 5 lutego 2014 Spółka Zależna Benefit Partners sp. z o.o, podpisały z mLeasing sp. z o.o umowy sprzedaży sprzętu fitness. Opiewają one na łączną kwotę 11,3 mln złotych brutto. Sprzedany sprzęt zostanie 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.

Zabezpieczeniem powołanych umów leasingu, których stroną jest Spółka, są:

- a) umowy warunkowego przejęcia praw i obowiązków z umów leasingu zawarte pomiędzy Spółką, mLeasing sp. z o.o. oraz odpowiednimi podmiotami prowadzącymi kluby fitness;
- b) weksle własne in blanco poręczone przez odpowiednie podmioty prowadzące kluby fitness.

Zabezpieczeniem powołanych umów leasingu, których stroną jest Spółka Zależna, są:

- a) umowy warunkowego przejęcia praw i obowiązków z umów leasingu zawarte pomiędzy Spółką Zależną, mLeasing sp. z o.o. oraz odpowiednimi podmiotami prowadzącymi kluby fitness;
- b) weksle własne in blanco poręczone przez odpowiednie podmioty prowadzące kluby fitness;
- c) listy patronackie wystawione przez Spółkę.

W pozostałym zakresie umowy zawierają postanowienia typowe dla tego rodzaju umów. Spółka Zależna z otrzymanych środków ze sprzedaży sprzętu spłaciła znaczną część zadłużenia w stosunku do Benefit Systems SA. Wysokość spłaconego zadłużenia opiewa na kwotę 7,5 mln złotych.

Powyższe transakcje wpłynęły pozytywnie na płynność Spółki. Uwolnienie zamrożonych środków pozwoli na dalszą realizację planów inwestycyjnych.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**WYKONANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z DNIA 28.06.2013
DOTYCZĄCEJ KLUBÓW FITNESS ACADEMY**

W dniu 1 kwietnia 2014 roku Spółka Benefit Systems SA zawarła porozumienie, zgodnie z którym poprzez spółkę stowarzyszoną weszła w posiadanie 305 akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dalej FA), i stała się pośrednim właścicielem 100% udziałów w komplementariuszu oraz rozpoczęła zarządzanie siecią Fitness Academy.

Zrealizowanie umowy inwestycyjnej z Fitness Academy jest wynikiem realizacji polityki rozwoju sieci klubów fitness przez Emitenta. W związku z powyższym, akcje FA nabyte przez spółkę stowarzyszoną będą miały charakter długoterminowej lokaty kapitałowej.

Pozostałe istotne informacje zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 13/2014 z dnia 2014-04-02.

**ZAWARCIE UMOWY NA OBSŁUGĘ KART MULTISPORT Z POCZTĄ
POLSKĄ SA**

Zarząd Benefit System SA informuje, iż 2 kwietnia 2014 roku otrzymał podpisany egzemplarz umowy, której przedmiotem jest zapewnienie nielimitowanego dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników Poczty Polskiej SA i ich rodzin na podstawie ponad 9 000 kart wydanych dla pracowników, osób towarzyszących i dzieci. Ostateczna liczba kart może być mniejsza niż wskazana powyżej. Jest to największa tego typu umowa zawarta od kilku lat na rynku usług sportowo-rekreacyjnych.

Dodatkowe informacje zawarte są w raporcie bieżącym ESPI o nr 14/2014 z dnia 2014-04-02.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
**2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENÍ
DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W I KWARTALE 2014
I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.**

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w posiadaniu akcji lub innych uprawnień do nich przez członków Zarządu.

Tabela 13. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014		Stan na dzień przekazania raportu za rok 2013		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Tomasz Józefacki	78	0,00%	78	0,00%	0
Adam Kędzierski	0	0,00%	0	0,00%	0
Izabela Walczewska-Schneyder	0	0,00%	0	0,00%	0
Razem	78	0,00%	78	0,00%	0

Tabela 14. Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Członek Zarządu	Liczba przyznanych warrantów (1)
Tomasz Józefacki	6 200
Adam Kędzierski	19 200
Izabela Walczewska-Schneyder	2 200
Razem	27 600

(1) w tym warrantów przyznanych warunkowo

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
**3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIENÍ
DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W I
KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU**

Tabela 15. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za 2013		Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2013		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh*	618 180	24,87%	618 180	25,71%	0
Przemysław Gacek	0	0%	0	0%	0
Michael Sanderson	0	0%	0	0%	0
Artur Osuchowski	0	0%	0	0%	0
Marcin Marczuk	0	0%	0	0%	0
Razem	618 180	24,87%	618 180	25,71%	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 23,88% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 rok).

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

Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 486 122 PLN. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 486 122 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 81 280 akcji serii C. Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 PLN każda.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 PLN. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 486 122. Akcje dają udział w kapitale zakładowym spółki Benefit Systems SA równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W analizowanym okresie nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania istotnych akcjonariuszy.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tabela 16. Zestawienie Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014		Stan na dzień przekazania raportu za rok 2013		Zmiana od przekazania raportu za rok 2013 do przekazania raportu za I kwartał 2014
	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	
James Van Bergh	618 180	24,9%	618 180	24,9%	0
Benefit Invest Ltd	593 784	23,9%	593 784	23,9%	0
Marek Kamola	267 878	10,8%	267 878	10,8%	0
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	306 775	12,3%	306 775	12,3%	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,5%	210 391	8,5%	0
Pozostali	489 114	19,7%	489 114	19,7%	0
Razem	2 486 122	100,0%	2 486 122	100,0%	0

5. POZOSTAŁE INFORMACJE
**5.1 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ
FINANSOWYCH**

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na rok 2014. Istnieją jednak wewnętrzne dokumenty w postaci prognoz kwartalnych, budżetów rocznych oraz długoterminowych zamierzeń strategicznych, od których spółka notuje pozytywne odchylenia lub podejmuje działania korygujące w razie ewentualnych odchyień od tychże.

**5.2 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB
CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM
OKRESIE.**

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart sportowych: MultiSport Plus oraz FitSport.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Tradycyjnie w pierwszym kwartale roku kalendarzowego (I kwartał roku obrotowego Grupy) aktywność posiadaczy jest wyższa niż w II i III kwartale roku obrotowego.

5.3 ZMIANY W ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Tabela 17. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2013	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	16 182	16 742	-560

Do poręczeń wyrażonych umownie w walucie przy przeliczeniu EUR/PLN zastosowano kurs NBP z dnia: 2014-04-16 : 4,1925 oraz dla okresu porównawczego kurs z dnia 2014-02-28 4,1602

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

W I kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

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

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

5.5 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁY SPRAW SĄDOWYCH.

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

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

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

5.6 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

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

- Tomasz Józefacki – Prezes Zarządu;
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu;
- Izabela Walczewska–Schneyder – Członek Zarządu.

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

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

5.7 PROGRAM MOTYWACYJNY

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems SA funkcjonuje program motywacyjny. Skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy.

W programie motywacyjnym może uczestniczyć łącznie 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 w danym roku było osiągnięcie określonego poziomu EBITDA skorygowanego o koszt księgowy programu przypadający na dany rok obrotowy.

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

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Wartość programu motywacyjnego ujęta w bieżących kosztach operacyjnych wyniosła 918 tys. w I kwartale 2014 oraz 1 328 tys. w I kwartale 2013. Zmiana wartości wynika głównie z nowej wyceny dla nowej puli warrantów.

5.8 DYWIDENDA

16 kwietnia 2014 Zarząd Benefit Systems SA roku podjął uchwałę określającą propozycję zasad wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku za 2013 rok:

- 1) Kwota zysku za rok 2013 przeznaczona na wypłatę dywidendy – 19 888 976,00 złotych.
- 2) Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję – 8,00 złotych.
- 3) Dzień dywidendy – 29 sierpnia 2014 roku.
- 4) Dzień wypłaty dywidendy – 18 września 2014 roku.

Wskazane powyżej zasady wypłaty dywidendy z części zysku za rok 2013 zostaną przedstawione przez Zarząd do oceny Rady Nadzorczej Spółki oraz po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej jako rekomendacja dla Walnego Zgromadzenia.

5.9 NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA Z OBSZARU MARKETINGU I PR

W ramach strategii marketingowej Grupa Benefit Systems w pierwszym kwartale 2014 wdrażała lub kontynuowała m.in. takie projekty jak:

- Stworzenie i wdrożenie nowej identyfikacji wizualnej dla Benefit Systems i wszystkich produktów.
- Stworzenie i wdrożenie nowej strategii PR, której celem jest umacnianie wizerunku spółki dominującej, jeszcze lepsze pozycjonowanie w mediach oraz dotarcie do szerszej grupy mediów biznesowych i lifestylowych. W ramach strategii PR powstał również bardzo dokładny plan działań zapobiegający wydarzeniom nadzwyczajnym i kryzysowym, w ramach którego przeprowadzono także szereg szkoleń komunikacyjnych dla całego zespołu Grupy.
- Stworzenie i wdrożenie strategii mediów społecznościowych, w tym wdrożenie profilu firmowego na LinkedIn.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

- Stworzenie i wdrożenie strategii polityki mailingowej oraz uporządkowanie baz danych. Wdrożono usprawniające ten proces narzędzie do wysyłania masowych mailingów wraz z możliwością raportowania.
- Stworzenie i wdrożenie tzw. mediaplanu – w celu bardziej efektywnej promocji i pozycjonowania produktów Grupy.
- Przygotowanie projektu nowej korporacyjnej strony www, której realizacja nastąpi w kolejnych kwartałach 2014 roku.
- W ramach akcji wymiany kart MultiSport na chipowe, wraz z Fundacją Marka Kamińskiego Spółka Benefit Systems SA zapoczątkowała wspólną akcję z obszaru CSR (Społeczna odpowiedzialność biznesu).

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT
SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 ROKU**
1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	108 601	90 003	25 923	21 564
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 856	3 167	682	759
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 396	3 962	811	949
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 548	2 853	608	684
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 709	2 924	647	701
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 157	7 973	1 470	1 910
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	321	-17 658	77	-4 231
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 966	4 023	-708	964
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 512	-5 662	838	-1 357
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 486 122	2 404 842	2 486 122	2 404 842
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 536 801	2 413 751	2 536 801	2 413 751
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	1,09	1,22	0,26	0,29
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	1,07	1,21	0,25	0,29

	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa	206 473	189 450	49 498	45 681
Zobowiązania długoterminowe	6 997	2 391	1 677	577
Zobowiązania krótkoterminowe	73 553	64 601	17 633	15 577
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	126 644	123 019	30 361	29 663
Kapitał podstawowy	2 486	2 486	596	599
Liczba akcji	2 486 122	2 404 842	2 486 122	2 404 842
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	50,95	49,48	12,21	11,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	8,0	7,5	1,92	1,81

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących w ostatnim dniu okresu:

- kurs na dzień 31.03.2014 roku wynosił 1 EURO = 4,1713 PLN
(Tabela nr 062/A/NBP/2014z dnia 2014-03-31)
- kurs na dzień 31.12.2013 roku wynosił 1 EURO = 4,1472 PLN
(Tabela nr 251/A/NBP/2013z dnia 2013-12-31)

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

- kurs średni w okresie 01.01–31.03.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1894 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01–31.03.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1738 PLN.

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Działalność kontynuowana	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	108 601	90 003	21%
Przychody ze sprzedaży usług	108 597	89 963	21%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5	40	-88%
Koszt własny sprzedaży	94 600	78 489	21%
Koszt sprzedanych usług	94 595	78 465	21%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4	24	-81%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 001	11 514	22%
Koszty sprzedaży	5 098	5 058	1%
Koszty ogólnego zarządu	5 969	4 984	20%
Pozostałe przychody operacyjne	754	141	434%
Pozostałe koszty operacyjne	832	314	165%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	1 868	0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 856	3 167	-10%
Przychody finansowe	1 149	4 331	-73%
Koszty finansowe	258	3 385	-92%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-352	-151	133%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 396	3 962	-14%
Podatek dochodowy	848	1 109	-24%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 548	2 853	-11%
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto	2 548	2 853	-11%
Zysk (strata) netto przypadający:			
– udziałowcom podmiotu dominującego	2 709	2 924	-7%
– udziałowcom mniejszościowym	-161	-71	127%

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**
3. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	stan na 31.03.2014 koniec I kwartału 2014	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	Zmiana	stan na 31.12.2013 koniec poprzedniego roku 2013
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	6 097	2 993	104%	6 097
Wartości niematerialne	3 634	2 303	58%	3 814
Rzeczowe aktywa trwałe	17 781	14 721	21%	17 522
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 108	33 916	4%	34 961
Należności i pożyczki	66 801	38 354	74%	55 985
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 179	0	0%	1 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 858	15 197	-2%	9 761
Aktywa trwałe	145 457	107 484	35%	129 319
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1 653	402	311%	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 740	26 712	15%	30 172
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28	0	0%	1 258
Pożyczki	16 664	6 295	165%	19 151
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	29	0	0%	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	845	904	-7%	917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 056	11 772	-6%	7 543
Aktywa obrotowe	61 015	46 085	32%	60 131
Aktywa razem	206 473	153 569	34%	189 450

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES
3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU**

PASYWA	stan na 31.03.2014 koniec I kwartału 2014	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	Zmiana	stan na 31.12.2013 koniec poprzedniego roku 2013
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał podstawowy	2 486	2 405	3%	2 486
Pozostałe kapitały	89 389	56 848	57%	88 471
Zyski zatrzymane:	34 770	45 541	-24%	32 062
– zysk (strata) z lat ubiegłych	32 061	42 617	-25%	5 815
– zysk (strata) netto przypadający udziałowcom jednostki dominującej	2 709	2 924	-7%	26 247
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	126 644	104 794	21%	123 019
Udziały mniejszości	-722	-71	917%	-561
Kapitał własny	125 922	104 723	20%	122 458
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	422	0	0%	730
Leasing finansowy	5 378	102	5173%	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 197	598	100%	1 001
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0	61	-100%	0
Zobowiązania długoterminowe	6 997	761	819%	2 391
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 723	3 378	10%	22 810
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 929	4 724	-38%	558
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	22 446	4 123	444%	22 538
Leasing finansowy	2 591	130	1893%	512
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 099	2 205	-5%	2 923
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	9	2	350%	52
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 756	33 523	19%	15 208
Zobowiązania krótkoterminowe	73 553	48 085	53%	64 601
Zobowiązania razem	80 550	48 846	65%	66 992
Pasywa razem	206 472	153 569	34%	189 450

4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	2 486	-	28 510	-	59 961	32 061	123 018	(561)	122 457
Saldo po zmianach	2 486	-	28 510	-	59 961	32 061	123 018	(561)	122 457
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2014 roku									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	918	-	918	-	918
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	918	-	918	-	918
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	-	-	2 709	2 709	(161)	2 548
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	2 709	2 709	(161)	2 548
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	2 486	-	28 510	-	60 879	34 770	126 645	(722)	125 923

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	-	20 444	-	35 333	40 076	98 258	(99)	98 159
Saldo po zmianach	2 405	-	20 444	-	35 333	40 076	98 258	(99)	98 159
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81	-	8 067	-	-	-	8 148	-	8 148
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	8 480	-	8 480	-	8 480
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	-	-	51	51
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-18 036	-18 036	-	-18 036
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	16 222	-16 226	-4	-	-4
Razem transakcje z właścicielami	81	-	8 067	-	24 702	(34 262)	(1 412)	51	(1 361)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	-	-	25 685	25 685	(513)	25 172
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	-	(74)	-	(74)	-	(74)
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	(74)	25 685	25 611	(513)	25 098
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	2 486	-	28 511	-	59 961	31 499	122 457	(561)	121 896

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	-	20 444	-	35 333	40 076	98 257	-99	98 158
Saldo po zmianach	2 405	-	20 444	-	35 333	40 076	98 257	-99	98 158
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2013 roku									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	1 328	-	1 328	-	1 328
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	0	-1 374	-1 374	99	-1 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-257	3 915	3 658	-	3 658
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	1 071	2 540	3 612	99	3 711
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku	-	-	-	-	-	2 924	2 924	-71	2 853
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	0	2 924	2 924	-71	2 853
Saldo na dzień 31.03.2013 roku	2 405	-	20 444	-	36 404	45 540	104 793	-71	104 2

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU
5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 396	3 962
Korekty	1 657	587
Zmiany w kapitale obrotowym	3 152	5 555
Zapłacony podatek dochodowy	-2 041	-2 128
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 157	7 973
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-60	-172
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 266	-927
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9 132	12
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	15	192
Pożyczki udzielone	-7 025	-7 854
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-498	-12 242
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	3 288
Otrzymane odsetki	23	45
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	321	-17 658
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	4 123
Spłaty kredytów i pożyczek	-393	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-2 330	-36
Odsetki zapłacone	-243	-64
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 966	4 023
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 512	-5 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 543	17 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 055	11 771

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 MARCA 2014 ROKU
6. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA

WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	1 kwartał narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	98 529	81 781	23 518	19 594
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 133	-1 720	-270	-412
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	952	-671	227	-161
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	256	-1 151	61	-276
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	256	-1 151	61	-276
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 057	5 599	491	1 341
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32	-17 660	-8	-4 231
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 234	4 023	-533	964
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-209	-8 038	-50	-1 926
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 486 122	2 404 842	2 486 122	2 404 842
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 536 801	2 413 751	2 536 801	2 413 751
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	0,10	-0,48	0,02	-0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	0,10	-0,48	0,02	-0,11

	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa	193 880	187 510	46 480	45 214
Zobowiązania długoterminowe	2 553	1 855	612	447
Zobowiązania krótkoterminowe	76 267	71 769	18 284	17 305
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	115 060	113 886	27 584	27 461
Kapitał podstawowy	2 486	2 486	596	599
Liczba akcji	2 486 122	2 404 842	2 486 122	2 404 842
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	46,29	45,81	11,10	11,05
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	nd	8,0	nd	1,93

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU
Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących w ostatnim dniu okresu:

- kurs na dzień 31.03.2014 roku wynosił 1 EURO = 4,1713 PLN (Tabela nr 062/A/NBP/2014z dnia 2014-03-31)
- kurs na dzień 31.12.2013 roku wynosił 1 EURO = 4,1472 PLN (Tabela nr 251/A/NBP/2013z dnia 2013-12-31)

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

- kurs średni w okresie 01.01-31.03.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1894 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01-31.03.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1738 PLN.

7. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA

	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał 2013 okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	Zmiana
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	98 529	81 781	20%
Przychody ze sprzedaży usług	98 525	81 756	21%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	25	-86%
Koszt własny sprzedaży	89 998	74 605	21%
Koszt sprzedanych usług	89 994	74 597	21%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4	8	-56%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 531	7 176	19%
Koszty sprzedaży	4 612	4 428	4%
Koszty ogólnego zarządu	5 108	4 320	18%
Pozostałe przychody operacyjne	712	113	530%
Pozostałe koszty operacyjne	656	261	151%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 133	-1 720	-34%
Przychody finansowe	2 354	4 427	-47%
Koszty finansowe	269	3 378	-92%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	952	-671	-242%
Podatek dochodowy	697	480	45%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	256	-1 151	-122%
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto	256	-1 151	-122%
Zysk (strata) netto przypadający:			
– udziałowcom podmiotu dominującego	256	-1 151	-122%
– udziałowcom mniejszościowym	0	0	0%

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU
8. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA

AKTYWA	stan na 31.03.2014 koniec I kwartału 2014	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	Zmiana	stan na 31.12.2013 koniec poprzedniego roku 2013
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	2 939	2 293	28%	3 078
Rzeczowe aktywa trwałe	8 427	7 316	15%	8 191
Inwestycje w jednostkach zależnych	7 070	5 595	26%	7 070
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	37 992	34 578	10%	37 495
Należności i pożyczki	72 042	47 906	50%	69 192
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 847	15 630	-5%	10 040
Aktywa trwałe	143 318	113 318	26%	135 066
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1 653	402	311%	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 915	20 838	44%	26 696
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0%	1 258
Pożyczki	17 129	5 820	194%	20 299
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	29	0	0%	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	972	1 639	-41%	2 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	2 715	-68%	1 075
Aktywa obrotowe	50 563	31 414	61%	52 444
Aktywa razem	193 880	144 732	34%	187 510

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

PASYWA	stan na 31.03.2014 koniec I kwartału 2014	stan na 31.03.2013 koniec I kwartału 2013	Zmiana	stan na 31.12.2013 koniec poprzedniego roku 2013
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał podstawowy	2 486	2 405	3%	2 486
Pozostałe kapitały	89 390	56 835	57%	88 472
Zyski zatrzymane:	23 184	32 659	-29%	22 928
– zysk (strata) z lat ubiegłych	22 928	33 810	-32%	-461
– zysk (strata) netto przypadający udziałowcom jednostki dominującej	256	-1 151	-122%	23 389
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	115 060	91 899	25%	113 886
Kapitał własny	115 060	91 899	25%	113 886
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Leasing finansowy	1 305	102	1180%	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 248	627	99%	1 195
Zobowiązania długoterminowe	2 553	729	250%	1 855
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 375	10 624	-12%	26 218
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 667	4 561	-42%	0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	25 317	4 644	445%	28 448
Leasing finansowy	424	130	226%	422
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 852	2 122	-13%	2 600
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36 633	30 023	22%	14 081
Zobowiązania krótkoterminowe	76 267	52 104	46%	71 769
Zobowiązania razem	78 821	52 833	49%	73 624
Pasywa razem	193 880	144 732	34%	187 510

9. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	2 486	-	-	88 472	22 928	113 886
Saldo po zmianach	2 486	-	-	88 472	22 928	113 886
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	918	-	918
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena programu motywacyjnego)	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	918	-	918
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	-	256	256
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2014 roku	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	256	256
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	2 486	-	-	89 390	23 184	115 059

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	-	-	55 764	33 810	91 978
Saldo po zmianach	2 405	-	-	55 764	33 810	91 978
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81	-	-	8 067	-	8 148
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	8 480	-	8 480
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-18 036	-18 036
Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena programu motywacyjnego)	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	16 235	-16 235	-
Razem transakcje z właścicielami	81	-	-	32 782	(34 271)	(1 408)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	-	23 389	23 389
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	-	-	-	(76)	-	(76)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	2	-	2
Razem całkowite dochody	-	-	-	(74)	23 389	23 315
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	2 486	-	-	88 472	22 928	113 886

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	-	-	55 764	33 810	91 979
Saldo po zmianach	2 405	-	-	55 764	33 810	91 979
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	1 328	-	1 328
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny (wycena programu motywacyjnego)	-	-	-	-257	-	-257
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	1 071	-	1 071
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku	-	-	-	-	(1 151)	(1 151)
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.03.2013 roku	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	(1 151)	(1 151)
Saldo na dzień 31.03.2013 roku	2 405	-	-	56 835	32 659	91 99

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU
10. RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA

	1 kwartał 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	1 kwartał 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 31.03.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	952	-671
Korekty	-303	1 366
Zmiany w kapitale obrotowym	2 934	6 353
Zapłacony podatek dochodowy	-1 526	-1 446
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 057	5 599
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-59	-171
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-813	-497
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	992	12
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	6 607	180
Pożyczki udzielone	-7 180	-8 254
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-498	-12 242
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	3 288
Otrzymane odsetki	919	24
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-32	-17 660
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	0	4 123
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 633	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-340	-36
Odsetki zapłacone	-260	-64
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 234	4 023
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-209	-8 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 075	10 753
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	867	2 715

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS ZA OKRES 3
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

Tomasz Józefacki



Adam Kędzierski



Izabela Walczewska-Schneyder

