



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA ROK 2011**

WARSZAWA, 17 LUTY 2012

**1. Spis treści**

2.	Informacje ogólne .....	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe .....	6
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
B.	Inwestycje Spółki .....	10
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	12
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	13
E.	Podejmowane działania marketingowe.....	13
F.	Zatrudnienie .....	14
G.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	15
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	15
5.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej .....	18
6.	Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2011 roku .....	19
7.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	21
8.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości). .....	22
9.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	22
10.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach. ....	22
11.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....	23
12.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	23
13.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	23
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	23
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	24
16.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres..	24
17.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	25
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	25
19.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ze Spółką, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	25



## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA W 2011 ROKU

20. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie..... 26
21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółkę ..... 26
22. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę..... 27
23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych..... 27
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie)..... 27
25. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy..... 27
26. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 roku ..... 28
27. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe ..... 39
28. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji..... 39
29. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych..... 39



## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2011 ROK

### 2. Informacje ogólne

Spółka Benefit Systems SA od 2005 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację, oferowanych klientom korporacyjnym. Biorąc pod uwagę fakt, że sztandarowy produkt Spółki (karta MultiSport Plus) umożliwia korzystanie z usług fitness, Spółka stała się także znaczącym podmiotem tego rynku, zwłaszcza w części dedykowanej klientowi korporacyjnemu.

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

Wraz z rozwojem firmy i wprowadzeniem podstawowego produktu, karty MultiSport Plus, Spółka notuje corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Spółka Benefit Systems SA obserwując oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami, zintensyfikowała działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi konkurentami. Rozbudowując rozległą sieć Partnerów oraz przekonując do swoich produktów ogromnej rzeszy Klientów, Benefit Systems SA stała się drugim, co do wielkości graczem na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych, oraz liderem rynku usług fitness, z bardzo silną pozycją na rynku korporacyjnym.

Akcje Benefit Systems SA od 21 kwietnia 2011 notowane są na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA notowane są na rynku równoległym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### Struktura organizacyjna Spółki

Benefit Systems SA jest podmiotem dominującym w stosunku do sześciu podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), Benefit Partners Sp. z o.o., Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. oraz Nowe Benefity Sp. z o.o. .



Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej:

<b>Jednostka dominująca</b>	<b>Siedziba spółki</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>	
			<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Benefit Systems S.A.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	n/d	n/d
<b>Jednostki Zależne</b>				
FitSport Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	100%
Vanity Style Sp. z o.o.	ul. Jasna 24 00-054 Warszawa	sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	96%
MultiSport Benefit s.r.o	Zeleny Pruh 95/97 140 00 Praha 4	sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	100%	100%
Benefit Partners Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	inwestycje kapitałowe w infrastrukturę obiektów partnerskich	100%	n/d
Benefit Intellectual Property Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	zarządzenie działaniami marketingowymi	100%	n/d
Nowe Benefity Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	sprzedaż pakietów pozapłacowej motywacji pracowników Klienta	87,5%	n/d
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	usługi sportowo-rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	49%	n/d
Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawne Yello Technic Sp. z o.o.)	ul. Gliwicka 40-079 Katowice	usługi sportowo-rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	20%	n/d
Calypso Fitness S.A.	ul. Fredry 6 00-097 Warszawa	usługi sportowo-rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	40%	n/d
Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna	ul. Kutnowska 1-3 53-135 Wrocław	usługi sportowo-rekreacyjne oferowane poprzez kluby fitness	40%	n/d



### 3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

#### A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	Zmiana
<i>Działalność kontynuowana</i>	PLN '000	PLN '000	%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>226 745</b>	<b>160 094</b>	<b>41,63%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	226 720	160 062	41,64%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	32	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>179 094</b>	<b>123 644</b>	<b>44,85%</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	179 092	123 611	44,88%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2	33	
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>47 652</b>	<b>36 451</b>	<b>30,73%</b>
Koszty sprzedaży	9 298	3 957	134,97%
Koszty ogólnego zarządu	9 717	9 240	5,17%
Pozostałe przychody operacyjne	412	114	261,37%
Pozostałe koszty operacyjne	374	1390	-73,10%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>28 674</b>	<b>21 978</b>	<b>30,47%</b>
Przychody finansowe	2 003	220	810,45%
Koszty finansowe	332	53	526,65%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	30 345	0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 345</b>	<b>22 145</b>	<b>37,03%</b>
Podatek dochodowy	6 027	4 185	44,01%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 318</b>	<b>17 960</b>	<b>35,40%</b>

Rok 2011 był dla spółki Benefit Systems SA udanym rokiem. W 2011 Spółka Benefit Systems SA wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 226 745 tys. PLN odnotowując w kolejnym roku wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z rokiem 2010 przychody ze sprzedaży wzrosły o 41,6%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Spółki w obszarze swojego podstawowego produktu kart Multisport Plus oraz aktywizacji sprzedaży pozostałych produktów Spółki.



	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN '000	PLN '000
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>226 745</b>	<b>160 094</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	226 720	160 062
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	32
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>179 094</b>	<b>123 644</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0
Koszt sprzedanych usług	179 092	123 611
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2	33
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>47 652</b>	<b>36 451</b>
<b>Rentowność brutto na sprzedaży</b>	<b>21,0%</b>	<b>22,8%</b>

Rentowność brutto na sprzedaży w roku 2011 wyniosła 21,0% wobec 22,8% rentowności brutto na sprzedaży w roku 2010. Zwiększenie zysku brutto na sprzedaży w roku 2011 było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez Spółkę takich jak: dalsza aktywizacja działań sprzedażowych, rozbudowa wewnętrznych systemów kontroli kosztów i kontroli rentowności kontraktów, zwiększenie jakości szacowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych czy kontynuowanie projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus.

Podstawowym źródłem przychodów Benefit Systems SA jest sprzedaż karty Multisport Plus która stanowiła w roku 2011 udział 97,6% przychodów ze sprzedaży w tym okresie. Istotnie wzrosła również sprzedaż produktu MultiBilet w roku 2011 osiągając przyrost 115,1 % w stosunku do roku poprzedniego. Programy kafeteryjne odnotowały spadek o 22,13% związany głównie ze zmianą modelu rozliczania i ujęcia w księgach finansowych Spółki operacji związanych z obrotem produktami kafeteryjnymi (noty księgowe), włącznie od 2 półrocza 2011 roku. Wartość umów podpisanych w roku 2011 z klientami a związanych z produktami kafeteryjnymi wyniosła 4 890 tys.PLN.

Przychód	2011	Udział %	2010	Udział %	Zmiana %
Karta MultiSport Plus	221 242	97,57%	155 378	97,05%	42,39%
Programy Kafeteryjne	2 873	1,27%	3 689	2,30%	-22,13%
MultiBilet	2 209	0,97%	1 027	0,64%	115,14%
Inne	421	0,19%			
<b>Razem</b>	<b>226 745</b>	<b>100,0%</b>	<b>160 094</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,6%</b>

Przychód wynikający ze sprzedanych kart MultiSport Plus w roku 2011 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – która wyniosła 42,39%, kontynuując trend z lat poprzednich. Wzrost ilości kart Multisport Plus stanowi potwierdzenie wysokiej atrakcyjności produktu oraz odpowiada za utrzymanie dynamiki wzrostu Spółki w roku 2011 i 2010.



Ilość kart Multisport w podziale na województwa	2011	2010
Mazowieckie	91.130	73.045
Dolnośląskie	46.014	37.465
Małopolskie	45.317	37.229
Wielkopolskie	23.489	15.316
Pozostałe	87.510	72.576
<b>Razem</b>	<b>293.460</b>	<b>235.631</b>

Zmieniający się podział modeli finansowania kart Multisport Plus świadczy o wielkiej atrakcyjności produktu wśród pracowników przedsiębiorstw oraz elastyczności samego produktu (dopasowanego do indywidualnych rozwiązań w zakresie wynagradzania pracowników wśród przedsiębiorstw) oraz potwierdza stopniowy trend uniezależniania się od finansowania produktu przez przedsiębiorstwa z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Zauważalny trend jest bardzo pozytywny dla Spółki.

Rodzaj finansowania Multisport Plus	2011	2010
Współfinansowane przez pracowników	182.950	129.285
Finansowane wyłącznie przez firmy	110.510	106.346
<b>Razem</b>	<b>293.460</b>	<b>235.631</b>

Spółka odpowiadając na bardzo duży popyt, zaadresowała również produkt główny kartę Multisport Plus do segmentu MSP. Takie działania są zgodne z długookresową strategią rozwoju Spółki co przyniosło dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo (ilość kart MultiSport Plus wzrosła w roku 2011 o 57,8 tys. kart netto).

Sprzedaż Spółki realizowana jest na terytorium Polski – rok 2011 nie przyniósł więc zmian o charakterze geograficznym.

Koszty działalności	2011	2010	Zmiana %
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:			
Koszty sprzedanych produktów	179 094	123 611	44,9%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	2	0	
Koszty sprzedaży	9 298	3 957	135,0%
Koszty ogólnego zarządu	9 717	9 240	5,17%

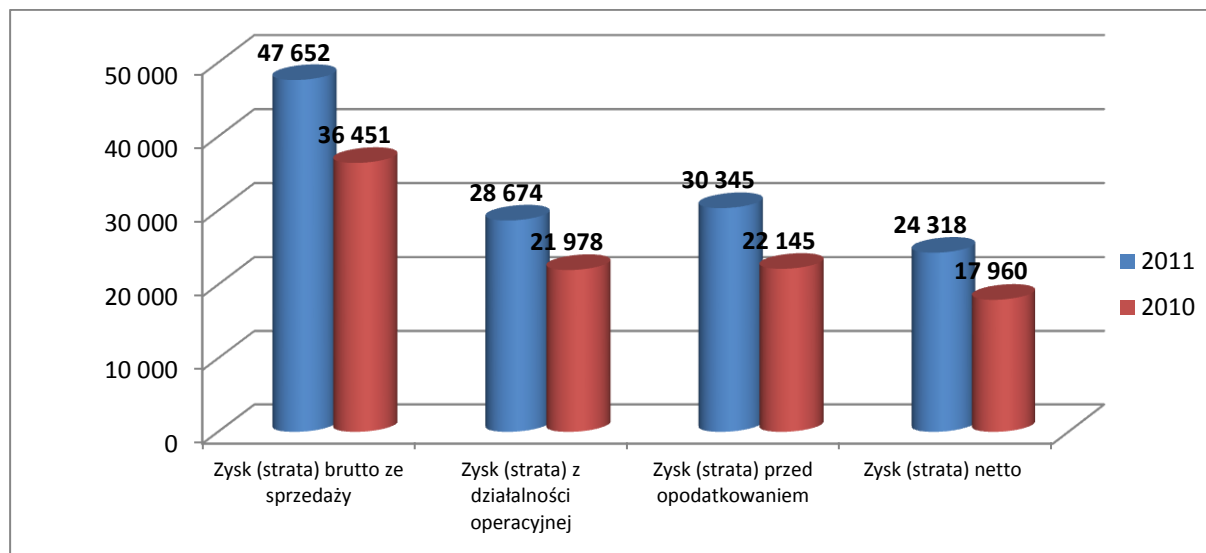
Koszty sprzedanych produktów w roku 2011 wyniosły 179 092 tys. PLN i wzrosły o 44,9 %, co bezpośrednio związane było ze zwiększaniem działalności sprzedażowej Spółki. Wzrost kosztów sprzedaży o 135 % w roku 2011 spowodowany był zwiększeniem kosztów na



aktywizację sprzedaży, w tym koszty zwiększenia zasobów działu sprzedaży oraz otwieranie oddziałów handlowych w głównych miastach kraju oraz koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z bardzo aktywną sprzedażą. W analizowanym okresie Benefit Systems odnotował 5,17% dynamikę wzrostu kosztów ogólnego zarządu związaną z bieżącymi, rosnącymi kosztami funkcjonowania Spółki.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo wzrostu kosztów działalności ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki liczony rok do roku wzrósł jedynie o 1,8 pp a w przypadku kosztów ogólnego zarządu spadł z poziomu 5,8% do poziomu 4,3% w roku 2011.

Poziom Zysku (Straty)	2011	2010	Zmiana %
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47 652	36 451	30,73%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 674	21 978	30,47%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 345	22 145	37,03%
Zysk (strata) netto	24 318	17 960	35,40%



W roku 2011 Spółka Benefit System SA odnotowała zarówno wzrost zysku brutto na sprzedaży jak i wzrost na kolejnych poziomach zysku, tj zysku na działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto.

W roku 2011 Spółka wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 47 652 tys. PLN, przy dynamice wzrostu 30,7 % w stosunku do analogicznego okresu.

Zysk przed opodatkowaniem w roku 2011 wyniósł 30 345 tys. PLN, co stanowi wzrost o 37,0 % rok do roku.

Zysk netto Spółki Benefit Systems za rok 2011 wyniósł 24 318 tys. PLN, przy dynamice 35,40 % rok do roku.



BILANS	31.12.2011	31.12.2010
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	34 849	8 627
Aktywa obrotowe	62 942	33 391
<b>Aktywa razem</b>	<b>97 791</b>	<b>42 019</b>
Kapitał własny	69 010	23 565
Zobowiązania długoterminowe	172	186
Zobowiązania krótkoterminowe	28 608	18 267
Zobowiązania razem	28 781	18 454
<b>Pasywa razem</b>	<b>97 791</b>	<b>42 019</b>

Wartość majątku Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 wynosiła 97 791 tys. PLN. W majątku Benefit Systems SA dominowały aktywa obrotowe o wartości 62 942 tys. PLN, stanowiące 64 % aktywów razem. Aktywa trwałe stanowiły 36 % aktywów razem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego majątek Spółki powiększył się o 132,7 %. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych związane jest ze wzrostem należności oraz aktywów finansowych.

Wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła w roku 2011 do poziomu 69 010 tys. PLN, i stanowi 70,6 % wartości pasywów razem. Wartość pasywów w bilansie spółki w roku 2011 w części zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych.

Spółka nie korzysta z linii kredytowych, działalność bieżąca finansowana jest ze środków obrotowych.

## B. Inwestycje spółki

W prezentowanym okresie główne działania inwestycyjne Spółki przedstawiały się następująco :

### Inwestycje istotne w jednostki zależne:

- W dniu 28 września 2011 roku Spółka Benefit Systems S.A. nabyła od wspólnika Pani Beaty Rutkowskiej jeden udział w spółce VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółce zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej Benefit Systems S.A. W wyniku nabycia udziału, Benefit System S.A. posiada 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz taki sam wskaźnik procentowy udziałów w kapitale zakładowym (wobec wcześniejszego udziału 96% przed opisywaną transakcją). Przejęcie pełnej kontroli nad spółką VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na dalszym rozwoju kluczowych dla Spółki produktów, jakimi są karty umożliwiające korzystanie przez pracowników z szeregu świadczeń rekreacyjnych, przy jednoczesnym zapewnieniu wpływu Spółki na działania i decyzje podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Benefit System S.A.

- W dniu 3 listopada 2011 r. Benefit Systems S.A. objęła 1 261 800 nowo utworzonych udziałów w spółce Benefit Intellectual Property sp. z o.o. (dotychczasowa firma spółki

brzmiała MW Legal 6 sp. z o.o.), dokonując tym samym podwyższenia kapitału spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. o kwotę 63 090 000 PLN. Objęcie nowo utworzonych udziałów o łącznej wartości nominalnej 63 090 000 PLN zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębniony w przedsiębiorstwie Benefit Systems Spółka Akcyjna zespół składników materialnych i niematerialnych, powiązanych funkcjonalnie, zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych, oznaczony jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, stanowiący przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, w skład którego weszły m.in.:

- Wszelkie wartości niematerialne i prawne nabyte przez Benefit Systems S.A. związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną oraz rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe oraz wyposażenie związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną o łącznej wartości 17.310,85 PLN;

- patenty i inne prawa własności przemysłowej związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną w tym znaki towarowe, o łącznej wartości 63.000.000 PLN;

- aktywa obrotowe, w tym należności oraz zapasy, inne wierzytelności, środki pieniężne zarówno na rachunkach bankowych, jak w gotówce, związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, to jest subkonto – odrębny rachunek bankowy prowadzony przez spółkę Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie dla Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną wykazujące stan środków pieniężnych na dzień 3.11.2011 w wysokości 12 689,15 PLN;

- wartość firmy Benefit Systems S.A. alokowana do Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną w wysokości 60 000 PLN;

- wszelkie prawa wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości lub ruchomości oraz prawa do korzystania z nieruchomości lub ruchomości wynikające z innych stosunków prawnych związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną;

- prawa z innych umów związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną;

- zobowiązanie wynikające z umów związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, które przejdą na Spółkę na podstawie umów przejęcia długu;

- na podstawie art. 231 Kodeksu Pracy stosunki pracy z pracownikami Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną.

Spółka objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport), o którym mowa powyżej 1 261 800 udziałów, które łącznie z posiadanymi dotychczas 100 udziałami stanowią 100 % ogółu kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W wyniku objęcia udziałów przez Spółkę i wniesienia wkładu na ich pokrycie Spółka pozostała nadal podmiotem dominującym w stosunku do Benefit Intellectual Property sp. z o.o. Przeniesienie aportu w tym znaków towarowych z Benefit Systems S.A. na spółkę Benefit Intellectual Property sp. z o.o. związane było z realizacją projektu utworzenia spółki zależnej zarządzającej działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) i implementacji

modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową, w związku z dynamicznym rozwojem Benefit Systems S.A.

### **Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone:**

- W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Panem Mikołajem Nawackim, właścicielem sieci klubów Calypso, spółką Lobavio Enterprise Limited z siedzibą w Limassol akcjonariuszem spółki Calypso Fitness S.A. oraz z Panią Iloną Nawacką umowę inwestycyjną, na podstawie której Benefit Systems S.A. nabył za cenę 9 mln PLN i objął w spółce Calypso Fitness S.A. akcje serii A i nowo wyemitowanej serii B za cenę 3,5 mln PLN, dające łącznie 40 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Calypso Fitness S.A. oraz zapewnił spółce Calypso Fitness S.A. dodatkowe wsparcie finansowe w formie pożyczek lub dzierżawy sprzętu na łączną kwotę 10 000 000 PLN. Na mocy tej samej umowy inwestycyjnej Pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się do wstąpienia przez spółkę Calypso Fitness S.A. w prawa i obowiązki wynikające z umów najmu klubów prowadzonych przez PHU Studio Calypso Mikołaj Nawacki. Zgodnie z przywołaną umową Pan Mikołaj Nawacki oraz Pani Ilona Nawacka zobowiązali się do wynajęcia oraz sprzedaży wyposażenia klubów sieci Calypso. Zgodnie z umową inwestycyjną pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się również do pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Calypso Fitness S.A. oraz do realizacji strategii rozwoju spółki Calypso Fitness S.A. uzgodnionej przez Strony. Celem zawartej umowy był wzrost wartości spółki Calypso Fitness S.A. poprzez rozwój sieci klubów Calypso oraz przewidywane w przyszłości wprowadzenie akcji spółki do alternatywnego systemu notowań albo na rynek regulowany. Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.
- W dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka nabyła udziały w spółce Fitness MCG Sp. z o.o., na łączną kwotę 2 450 PLN; 8 czerwca 2011 roku nastąpiło objęcie nowych udziałów o łącznej wartości 242 550 PLN; posiadane przez Spółkę udziały łącznej wartości 245 tys. PLN stanowią 49% kapitału zakładowego tej spółki.

### **Inne istotne inwestycje:**

- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne – w tym objęcie systemem czytników elektronicznych kart FitProfit w ramach umowy współpracy ze spółką zależną Vanity Style, z dnia 01.07.2011.
- Inwestycje w ramach programu dzierżawy sprzętu sportowego – w tym umowa z Fitness MCG Sp. z o.o., umowa z Calypso Fitness S.A., umowa ze Zdrofit J. Raniszewski i Wspólnicy Spółka Jawna. Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne – w tym objęcie systemem czytników elektronicznych kart FitProfit w ramach umowy współpracy ze spółką zależną Vanity Style, z dnia 01.07.2011.
- Inwestycje w ramach programu dzierżawy sprzętu sportowego.
- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Spółki, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne,

## **C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w 2011 roku wyniosła 7 748 tys. PLN.

Powyższe inwestycje zostały poniesione przez Spółkę w 2011 roku i zostały w całości sfinansowane ze środków własnych pochodzących między innymi z emisji akcji serii B. Część środków trwałych, m.in. środki transportu, została nabyta w drodze umów leasingu finansowego.

W 2012 roku Spółka będzie realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu głównie środków własnych wygenerowanych w toku działalności oraz środków pochodzących z emisji akcji serii B w kwietniu 2011 roku. W przypadku, gdy wygenerowane środki własne nie będą wystarczające do dla zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych, Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

Korzyściami z zaplanowanych inwestycji w obszarze aktywów trwałych będą: rozwój oraz poprawa efektywności projektowania, obsługi, sprzedaży oraz wsparcia dla sprzedawanych produktów przez Spółkę, rozwijanie infrastruktury informatycznej, nabycia udziałów w podmiotach partnerskich oraz inwestycje w podmioty partnerskie.

#### **D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania jej do oczekiwań rynku w zakresie świadczeń pozapłacowych i motywowania pracowników. Prowadzone badania realizowane za pomocą czołowych polskich instytucji badawczych pozwalają ocenić potencjał oraz rosnące oczekiwania klientów Spółki dotyczące port folio oferowanych produktów.

W roku 2011 Benefit Systems SA kontynuował prace nad rozszerzaniem oferty szczególnie w programach kafeteryjnych – wzbogacając usługę o nowe produkty dostępne dla klientów i użytkowników końcowych.

#### **E. Podejmowane działania marketingowe.**

Benefit Systems S.A. systematycznie angażuje się we współpracę i doskonalenie komunikacji na linii Klient-Użytkownik-Partner-Spółka. Głównym założeniem Spółki jest prosta i przejrzysta komunikacja oraz działania, które są korzystne dla każdej ze stron.

Z punktu widzenia Spółki niezwykle ważna jest współpraca z Partnerami. Dlatego w 2011 roku został uruchomiony ogólnopolski program „Fair Play” kierowany do wszystkich Partnerów współpracujących z Benefit Systems S.A. w ramach flagowego produktu karty MultiSport Plus. Program, który jest kontynuowany, ma za zadanie rzetelną weryfikację przestrzegania wspólnych i podstawowych założeń ustalonych w umowach pomiędzy Partnerami a Spółką. Służy także poprawie przepływu informacji, usprawnieniu pracy w obiektach sportowych oraz dostarczaniu wiarygodnych analiz, istotnych zarówno dla naszych Partnerów jak i Klientów.

Jednym z wiodących elementów programu „Fair Play” jest badanie „Mystery Shopper”, polegające na niezapowiedzianych wizytach w losowo wybranych placówkach przez „tajemniczego klienta”. Renomowany instytut badawczy TNS OBOP, przeprowadził dla spółki Benefit Systems to badanie, podczas którego przeszkoleni audytorzy weryfikowali zasady współpracy pomiędzy spółką a Partnerami.

Z punktu widzenia Spółki oraz jej klientów, jak i samych Partnerów, program „Fair Play” jest kluczowy w budowaniu dwukierunkowego zaufania biznesowego. Samo badanie utwierdziło Spółkę w przekonaniu, że Partnerzy zachowują wysoki standard obsługi klientów programu MultiSport. Z tego też powodu Benefit Systems S.A. postanowiła kontynuować to badanie.

Kolejnym ważnym elementem programu jest również udział w ważnych wydarzeniach branży fitness, takich jak Kongres „Body Life – edukacyjne wydarzenie 2011 roku, które odbyło się 5 Listopada 2011 roku w Warszawie. Głównym partnerem wydarzenia była spółka Benefit

Systems. Przedstawiciele spółki mieli również tam swoją prelekcję niezwykle pozytywnie odebraną przez audytorium i całą branżę. Prezentacja była oparta na niezależnych badaniach GfK Polonia. Wyniki badania były potwierdzeniem jak program MultiSport, kierowany do firm i instytucji, korzystnie wpływa na rozwój rodzimego rynku fitness oraz jakie są główne synergie, profity, a także tendencje na najbliższy okres.

Spółka Benefit Systems, w miarę swoich możliwości bierze także aktywny udział, jako partner, w wielu lokalnych wydarzeniach organizowanych przez obiekty sportowe akceptujące karty MultiSport. Dodatkowo prowadzona jest systematyczna edukacja rynku poprzez liczną obecność na konferencjach dotyczących motywacji oraz nowoczesnych rozwiązań HR.

Spółka Benefit Systems przeprowadziła również badanie satysfakcji wszystkich kluczowych grup docelowych – klientów, użytkowników oraz partnerów. W 2011 roku badanie zostało przeprowadzone przez niezależny instytut GfK Polonia. Wyniki okazały się bardzo pozytywne. 94% klientów spółki Benefit Systems jest co najmniej zadowolonych z produktów im oferowanych. Z karty MultiSport Plus zadowolonych lub bardzo zadowolonych jest z kolei 84% użytkowników, czyli pracowników firm i instytucji. Współpracę ze Spółką chwali również ponad 88% Partnerów.

Wszystkie wyżej wymienione działania mają na celu dbałość o interesy i dobry wizerunek zarówno branży fitness, w której działa Spółka Benefit Systems jak i obszaru związanego z pozapłacowym motywowaniem pracowników. Ma również na celu promowanie i umacnianie tych relacji biznesowych, które oparte są na jasnych regułach oraz szeroko pojętym zaufaniu.

## F. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Benefit System SA na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 roku z podziałem rodzaje działalności:

Pion	2011		2010	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	68	23%	48	24%
Dział Handlowy	58	20%	28	14%
Dział Rozwoju Produktu	53	18%	54	26%
Wsparcie sprzedaży*	56	19%	38	19%
Administracja/ KF/HR	42	14%	25	12%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	14	5%	11	5%
<b>Razem:</b>	<b>291</b>	<b>100%</b>	<b>204</b>	<b>100%</b>

W roku 2011 Benefit Systems SA odnotował wzrost zatrudnienia o 42,6% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z dalszego wzrostu organicznego Spółki. W Spółce dużą uwagę przykładana się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Benefit Systems SA, niemal trzy czwarte zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.



Wykształcenie	2011		2010	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	70	24%	99	49%
Policealne	12	4%	3	1%
Wyższe	210	72%	102	50%
<b>Razem:</b>	<b>291</b>	<b>100%</b>	<b>204</b>	<b>100%</b>

## G. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

### Inwestycja kapitałowa w spółkę 3Space SA

W dniu 9 lutego 2012 roku Spółka zawarła umowę inwestycyjną akcjonariuszami Spółki 3 Space S.A. – spółką Private Investors Sp.z o.o. oraz Panią Katarzyną Kłopocińską. Przedmiotem umowy jest wsparcie inwestycyjne spółki 3 Space S.A. przez Benefit Systems S.A. W ramach wsparcia inwestycyjnego Spółka zadeklarowała udzielenie pożyczek na kwotę nie przekraczającą 2 300 000 PLN w okresie do 31 grudnia 2015 oraz objęcie akcji nowej emisji o wartości 409 500,00 PLN (cena emisyjna równa się wartości nominalnej akcji). Jednocześnie Spółka nabyła 500 000 akcji 3 Space S.A. od spółki Private Investors sp. z o.o. za cenę 75 000,00 PLN. Łącznie po nabyciu i objęciu akcji Spółka będzie posiadała akcje spółki 3 Space S.A. dające 19,50 % udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz taki sam udział głosów na Walnym Zgromadzeniu. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2015 roku.

## 4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

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

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

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

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



### **Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych**

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Benefit System SA mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Benefit System SA konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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

### **Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych**

Benefit System SA szacuje, że około 60% generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży Programów Kafeteryjnych finansowanych jest przez Klientów z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego Funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Spółki. Spółka zaobserwowała umiarkowane zmniejszanie tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z Funduszu. Wynika to między innymi z faktu coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez samych użytkowników końcowych, a także coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia Funduszu Socjalnego.

### **Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów**

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

### **Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness**

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

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę**

### **Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus.**

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Benefit System SA kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Szacunki te są oparte na analizie posiadanych danych dotyczących





aktywności pracowników w przypadku różnych typów organizacji oraz dla różnych modeli finansowania produktu. Głównym kosztem Spółki jest koszt płatności do Partnerów za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Spółka jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczany przez fakt podpisywania przez Spółkę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Benefit System SA szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych umów. Spółka dysponuje także raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, oraz zespołem osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renegocjowanie umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, zespół ten przystępuje do próby renegocjacji kontraktu, a w przypadku niepowodzenia próby, podejmuje decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

### **Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus**

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

### **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski**

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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



kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

### **Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia**

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

Struktura zatrudnienia Benefit System SA wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Spółka oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac. Spółka szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na wyniki Spółki, ponieważ udział wartości świadczeń pracowniczych do przychodu na dzień sporządzenia sprawozdania kształtuje się na poziomie ok. 7%.

## **5. Opis prowadzonej działalności operacyjnej**

Podstawowym założeniem przy sprzedaży produktów Spółki jest dostarczenie innowacyjnych systemów pozapłacowych świadczeń pracowniczych, mających na celu zwiększenie lojalności i motywacji pracowników Klienta.

Na Dzień sprawozdania Spółka oferuje 3 podstawowe produkty:

- Karta MultiSport Plus,
- Programy Kafeteryjne,
- MultiBilet.

Dodatkowo spółka zależna VanityStyle Sp. z o.o. posiada w swojej ofercie produkty o podobnej charakterystyce do karty MultiSport Plus: kartę FitProfit oraz kartę FitSport.

### **Karta MultiSport Plus**

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 3 254 obiektach w około 500 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, groty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownie, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

Program skierowany jest do pracodawców, chcących zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do obiektów sportowych takich jak siłownie, baseny i kluby fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Benefit Systems. Spółka wraz ze wzrostem popularności programu MultiSport Plus, zwiększa



nie tylko liczbę Partnerów, do których posiadacze karty mają dostęp, ale poszerza także ofertę o nowe dodatki do karty i produkty w ramach programu.

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

### **Programy Kafeteryjne**

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

Spółka obecnie pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami produktowymi w tym obszarze, m.in. w odpowiedzi na rosnące oczekiwania wobec tego zakresu produktów.

### **MultiBilet**

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 117 renomowanych kin w ponad 65 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino.

## **6. Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2011 roku**

### Umowa o wykonywanie czynności animatora Spółki (akcje Spółki notowane na GPW w Warszawie S.A.)

W dniu 27 czerwca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o zawarciu umowy o wykonywanie czynności animatora Spółki, pomiędzy członkiem giełdy Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. (Animator), a Spółką Benefit Systems.

### Umowa dzierżawy sprzętu w klubie Fitness Academy Korona we Wrocławiu

Spółka w dniu 8 sierpnia 2011 roku zawarła ze spółką Fitness Academy sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu umowę dzierżawy sprzętu o łącznej wartości 3 079 887,20 PLN brutto.



Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy i dotyczy wdzierzawienia przez Spółkę sprzętu fitness w klubie Korona we Wrocławiu należącym do Fitness Academy sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Wrocławiu. Umowa przewiduje uiszczanie czynszu dzierżawnego w okresach miesięcznych oraz możliwość odkupu sprzętu przez Fitness Academy sp. z o.o. sp.k. po okresie dzierżawy

#### Nabycie udziału w Spółce VanityStyle Sp. o.o.

W dniu 28 września 2011 roku Spółka Benefit Systems S.A. nabyła od współnika Pani Beaty Rutkowskiej jeden udział w spółce VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółce zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej Benefit Systems S.A. W wyniku nabycia udziału, Benefit System S.A. posiada 100 % głosów na zgromadzeniu współników spółki VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz taki sam wskaźnik procentowy udziałów w kapitale zakładowym. Przejęcie pełnej kontroli nad spółką VanityStyle sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na dalszym rozwoju kluczowych dla Spółki produktów, jakimi są karty umożliwiające korzystanie przez pracowników z szeregu świadczeń rekreacyjnych, przy jednoczesnym zapewnieniu wpływu Spółki na działania i decyzje podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Benefit System S.A.

#### Umowa inwestycyjna – sieć klubów Calypso

W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Panem Mikołajem Nawackim, właścicielem sieci klubów Calypso, spółką Lobavio Enterprise Limited z siedzibą w Limassol akcjonariuszem spółki Calypso Fitness S.A. oraz z Panią Iloną Nawacką umowę inwestycyjną, na podstawie której Benefit Systems S.A. nabył za cenę 9 mln PLN i objął w spółce Calypso Fitness S.A. akcje serii A i nowo wyemitowanej serii B, dające łącznie 40 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Calypso Fitness S.A. oraz zapewnił spółce Calypso Fitness S.A. dodatkowe wsparcie finansowe w formie pożyczek lub dzierżawy sprzętu na łączną kwotę 10 000 000 PLN. Na mocy tej samej umowy inwestycyjnej Pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się do wstąpienia przez spółkę Calypso Fitness S.A. w prawa i obowiązki wynikające z umów najmu klubów prowadzonych przez PHU Studio Calypso Mikołaj Nawacki. Zgodnie z przywołaną umową Pan Mikołaj Nawacki oraz Pani Ilona Nawacka zobowiązali się do wynajęcia oraz sprzedaży wyposażenia klubów sieci Calypso. Zgodnie z umową inwestycyjną pan Mikołaj Nawacki zobowiązał się również do pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Calypso Fitness S.A. oraz do realizacji strategii rozwoju spółki Calypso Fitness S.A. uzgodnionej przez Strony. Celem zawartej umowy był wzrost wartości spółki Calypso Fitness S.A. poprzez rozwój sieci klubów Calypso oraz przewidywane w przyszłości wprowadzenie akcji spółki do alternatywnego systemu notowań albo na rynek regulowany. Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### Zawarcie umowy licencyjnej z Benefit Intellectual Property sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2011 r. została zawarta pomiędzy Benefit Intellectual Property sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dotychczasowa firma MW Legal 6 Sp. z o.o.), a Benefit Systems S.A. umowy licencji na używanie znaków towarowych słownych i słowno-graficznych: Benefit Systems oraz MultiSport PLUS (dalej "Znaki Towarowe"). Mocą przedmiotowych umów Benefit Systems S.A. uzyskała odpłatnie prawo do korzystania ze Znaków Towarowych. Umowy licencyjne zostały zawarte na czas nieoznaczony za wynagrodzeniem, określonym w oparciu o obowiązującą praktykę rynkową w tym zakresie tj. 3 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług oznaczonych Znakami Towarowymi. Na podstawie umów Benefit

Systems S.A. jest uprawniona do korzystania ze Znaków Towarowych w zakresie koniecznym do prowadzenia działalności gospodarczej. Szacowana wartość opłat licencyjnych za prawo do korzystania ze Znaków Towarowych w okresie pięciu lat przewidywana jest na około 28 mln PLN.

#### Zawarcie umowy o linię gwarancyjną

W dniu 29 lipca 2011 spółka Benefit Systems S.A. zawarła z bankiem HSBC Bank Polski S.A. umowę o linię gwarancji, na mocy której Benefit Systems S.A. może występować o wystawienie przez Bank gwarancji do wysokości przyznanego limitu w wysokości 2 mln PLN. Termin dostępności linii został ustalony na dzień 25 lipca 2012, a termin spłaty ewentualnego wykorzystania linii został ustalony na dzień 25 października 2013 roku. Limit ma charakter odnawialny. Warunkiem każdorazowego wykorzystania przez Zleceniodawcę Linii jest ustanowienie zabezpieczenia w postaci kaucji równej 100% sumy gwarancyjnej zgodnej ze zleceniem Benefit Systems. Dodatkowym zabezpieczeniem spłaty przyznanej linii gwarancji jest oświadczenie Benefit Systems o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96 i art. 97 Prawa bankowego oraz udzielone przez Benefit Systems S.A. pełnomocnictwo do otwartych w HSBC Bank Polski rachunków.

### **7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami**

Benefit Systems S.A. posiada udziały w sześciu spółkach zależnych:

- 100 % udziałów w Spółce FitSport Polska sp. z o.o.
- 100 % udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o – spółka z siedzibą w Pradze (Republika Czeska)
- 100% udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o.,
- 100% udziałów w spółce Benefit Intellectual Property sp.z o.o.,
- 100% udziałów w spółce Benefit Partners sp.z o.o.,
- 87,5% udziałów w spółce Nowe Benefity sp.z o.o.,

oraz udziały w spółkach stowarzyszonych:

- 49% w spółce Fitness MCG Sp. z o.o.
- 40% w spółce Calypso S.A.
- 40% w spółce Fitness Academy spółka komandytowo akcyjna.
- 20% udziałów w spółce Get-Fit Katowice II sp. z o.o.(dawna nazwa Yello Technics sp. z o.o) .



## 8. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).

Spółka w prezentowanym okresie samodzielnie inwestowała w jednostki funduszu inwestycyjnego KBC Gamma, wartość inwestycji nie przekroczyła wartości istotnej. Spółka w tym czasie nie inwestowała w nieruchomości, papiery wartościowe.

W roku 2011 Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych.

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

W prezentowanym okresie Spółka nie miała takich transakcji.

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

Na dzień 31.12.2011 w Spółce Benefit Systems SA nie było zaciągniętych kredytów ani udzielonych gwarancji i poręczeń.

11 czerwca 2010 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W dniu 10 czerwca 2011 roku umowa o kredyt w rachunku bieżącym wygasła. Podczas jej trwania spółka nie skorzystała z możliwości zaciągnięcia kredytu. W dniu 29 lipca 2011 zawarto również niewykorzystaną na dzień sprawozdania linię gwarancyjną.

W dniu 3 lutego 2012 roku Benefit Systems S.A. wystąpiła w roli Poręczyciela Wekslowego w umowie leasingu pomiędzy Spółką stowarzyszoną Fitness Academy Sp. z o.o. SKA. a BZ WBK Finance & Leasing SA. Przedmiotem leasingu był sprzęt sportowy mający stanowić wyposażenie klubu sportowego. Kwota poręczenia opiewa na 2 834 422,57 tys. PLN

Nazwa	Nr umowy	Beneficjent	Kwota [PLN]	Termin dostępności	Zabezpieczenia
Krótkoterminowy nieodnawialny kredyt obrotowy	M0002380 Bank Zachodni WBK S.A.	Benefit Systems S.A.	5.000.000	Do dnia 10.06.2011	Weksel in blanco, , przelew wierzytelności.
Linia gwarancji	74/2011 HSBC Bank Polska S.A.	Benefit Systems S.A. ?	2.000.000 ?	Do dnia 25.07.2012 ?	Kaucja na rachunku bankowym, oświadczenie o poddaniu się



					egzekucji, pełnomocnictwo do innych rachunków.
--	--	--	--	--	---

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

Na dzień 31 grudnia 2011 wartość gwarancji bankowych oraz poręczeń wynosiła 0 tys. PLN. Wartość udzielonych pożyczek wyniosła 20 857 tys. PLN. Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

### **12. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji**

Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności, Spółka skorzystała z wpływów z emisji do realizacji podpisanych umów:

- Inwestycja w sieć klubów fitness Calypso Fitness SA (opisane w pkt.6),
- Inwestycja w spółkę 3 Space SA (opisane w pkt. 3G),

### **13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.**

W roku 2011 Spółka nie przedstawiała prognozy wyników.

### **14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W prezentowanym okresie Spółka finansowała swoją działalność z kapitału własnego, oraz dostawców kapitału obrotowego.

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Benefit Systems S.A.

#### **Wskaźniki ekonomiczno-finansowe**

<b>Wskaźnik</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rentowność brutto na sprzedaży	21,02%	22,80%
Rentowność na sprzedaży	12,63%	14,50%
Rentowność EBITDA	12,68%	14,10%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	12,65%	13,70%
Rentowność brutto	13,38%	13,80%



Rentowność netto	10,72%	11,20%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	35,24%	76,20%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	24,87%	42,70%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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

Spółka posiada niski poziom zadłużenia finansowego, finansując swoją działalność głównie ze środków własnych. Spółka korzysta w nieistotnym stopniu z leasingu, finansując w ten sposób zakupy środków transportu. Spółka nie planuje w istotny sposób zwiększenia skali finansowania z wykorzystaniem leasingu.

Struktura finansowania aktywów trwałych była na bardzo bezpiecznym poziomie. Spółka nie posiłkowała się długiem zewnętrznym.

Tabela: Wskaźniki płynności Benefit Systems SA.

Wskaźnik	2011	2010
Płynność bieżąca	2,20	1,83
Płynność szybka	2,17	1,80

Zasady wyliczania wskaźników:

*płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,*

*płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe*

W Spółce nie występują problemy z płynnością.

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

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 czyniła nakłady związane z:

- inwestycją w sieć klubów fitness Calypso Fitness SA,
- dalszą rozbudową infrastruktury informatycznej związanej z instalowanymi czytnikami kodów kreskowych u partnerów Spółki,
- budowaniem zespołów projektowych dla nowych produktów Spółki.

W ocenie Spółki realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane przez Spółkę środki.

## 16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres





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

### **17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej**

Biorąc pod uwagę szacowaną przez Konfederację Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynoszącą 8 mld PLN, udział Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozproszony.

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

Produkty Benefit Systems oferowane są wyłącznie firmom, tak więc duże znaczenie dla jego rozwoju ma rozpoznawalność wśród pracowników działów personalnych w tych firmach, jak również wśród innych osób mających wpływ na wydatkowanie środków przeznaczonych na pozapłacowe motywowanie pracowników w firmach. O znaczącym udziale rynkowym Spółki świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia, Benefit Systems bądź sztandarowy produkt, kartę MultiSport Plus, rozpoznaje około 28% wspomnianych wyżej osób, co stawia go na trzeciej pozycji wśród najbardziej rozpoznawalnych firm oferujących świadczenia pozapłacowe. Dodatkowo marka Fit Profit, należąca do spółki VanityStyle, której Spółka jest jedynym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością.

O pozycji rynkowej Benefit Systems świadczy także poziom penetracji jego produktów wśród największych firm w Polsce Wg oceny Spółki - na dzień 31 grudnia 2011 roku penetracja ta kształtowała się na poziomie około 58% procent, przy czym największy poziom penetracji Spółka odnotowała wśród przedsiębiorstw z branż: bankowej, FMCG i farmaceutycznej.

### **18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem**

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Spółką.

### **19. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ze Spółką, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania stosunku pracy, Członkom Zarządu Spółki przysługują uprawnienia wynikające z przepisów Kodeksu pracy. Dodatkowo w wypadku rozwiązania umowy o pracę przez Spółkę z Członkiem Zarządu, Spółka wypłaci Członkowi Zarządu sześciomiesięczną odprawę oraz



odszkodowanie w zamian za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej przez okres sześciu miesięcy po ustaniu stosunku pracy.

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

Nie wystąpiły.

**21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółkę.**

**Wynagrodzenia członków zarządu**

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2011 r wynagrodzeń dla członków Zarządu zawiera nota nr 23.3 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems S.A. za 2011 rok.

**Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2011 r wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej zawiera nota nr 23.4 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems S.A. za 2011 rok.

**Program motywacyjny**

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

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

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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



Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2011 r. przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego. Spółka w dniu 9 lutego 2011 zawarła warunkowe umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych za rok 2011.

W roku 2011 w sprawozdaniach finansowych ujęto pierwszy etap Programu Motywacyjnego, z tytułu którego obciążenie wyniku rocznego wyniosło 415,8 tys. PLN.

## 22. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh *	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD **	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Razem	1 211 964	50,40%	1 211 964	50,40%

\* bezpośrednio

\*\*pośrednio : osoba bliska dla Prezesa Spółki Jamesa Van Bergh w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie kontroluje Benefit Invest, jako wspólnik z udziałem 93,3%

## 23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 21.

## 24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie)

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach powiązanych.

## 25. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka Benefit Systems SA na dzień sporządzenia sprawozdania nie posiada takich informacji.

## **26. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 roku**

### **I. Wstęp**

W związku z tym, iż akcje Spółki są notowane na rynku równoległym GPW w Warszawie S.A. od kwietnia 2011 roku, Spółka do kwietnia 2011 roku nie stosowała żadnych zbiorów zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem dobrych zwyczajów wynikających z brzmienia przepisów kodeksu spółek handlowych.

Od momentu notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW w Warszawie S.A., Spółka dokłada najwyższych starań w celu zapewnienia wszystkim akcjonariuszom równego dostępu do informacji o Spółce i pełnego poszanowania praw akcjonariuszy niezależnie od wielkości posiadanego przez nich pakietu akcji. Dążenie do zapewnienia pełnej przejrzystości działania i postępowania zgodnie z etyką biznesową, znalazło wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych.

Podstawowym celem działania władz Spółki jest realizacja interesu Spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych opiera się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Spółka w swojej działalności nie powinna podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa.

Spółka stoi na stanowisku, że należy jednocześnie chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesom akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

Organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego lub usługi prawnicze Spółka stosuje przejrzyste zasady wyboru w celu uzyskania usług najwyższej jakości.

### **II. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Spółka od momentu pierwszego notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW tj. od dnia 21 kwietnia 2011 roku podlega zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych



Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonym w Załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest dostępny w na stronie internetowej Spółki [www.ri.benefitsystems.pl](http://www.ri.benefitsystems.pl) w zakładce **Dokumenty/Zasady Ładu Korporacyjnego**.

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

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu I. 1. tire trzecie.

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

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

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

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

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu II.1 podpunkt. 3 w związku z punktem II 2.

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

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

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

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

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

#### **IV. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

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

- a) kontrolę wewnętrzną funkcjonalną-procesową,
- b) kontrolę wewnętrzną instytucjonalną-departamentową.

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

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

- a) projektowanie zasad kontroli wewnętrznej procesów Spółki, oceny systemów zarządzania ryzykiem oraz doradztwo w tym zakresie,
- b) zaawansowane raportowanie – wielowymiarowa informacja zarządcza,
- c) monitorowanie procesów zarządzania ryzykiem,
- d) ulepszanie mechanizmów kontroli w systemach zarządzania,
- e) realizacja czynności kontrolnych, planowych i doraźnych, w odniesieniu do poszczególnych produktów Spółki, obszarów działalności Spółki, spółek zależnych,
- f) współpraca z audytorem zewnętrznym.

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

W Spółce funkcjonują odrębne procedury dotyczące zarządzania ryzykiem, regulujące zasady postępowania przy identyfikacji ryzyka prawnego, finansowego, walutowego i niewłaściwej realizacji projektów wewnętrznych Spółki. Procesy związane z zarządzaniem ryzykiem odnoszą się również do sformalizowanych limitów ryzyka w Spółce oraz uwzględniają strukturę organizacyjną, wielkość i możliwości finansowe Spółki rozpatrywane w aspekcie wysokości ponoszonego ryzyka.

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

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

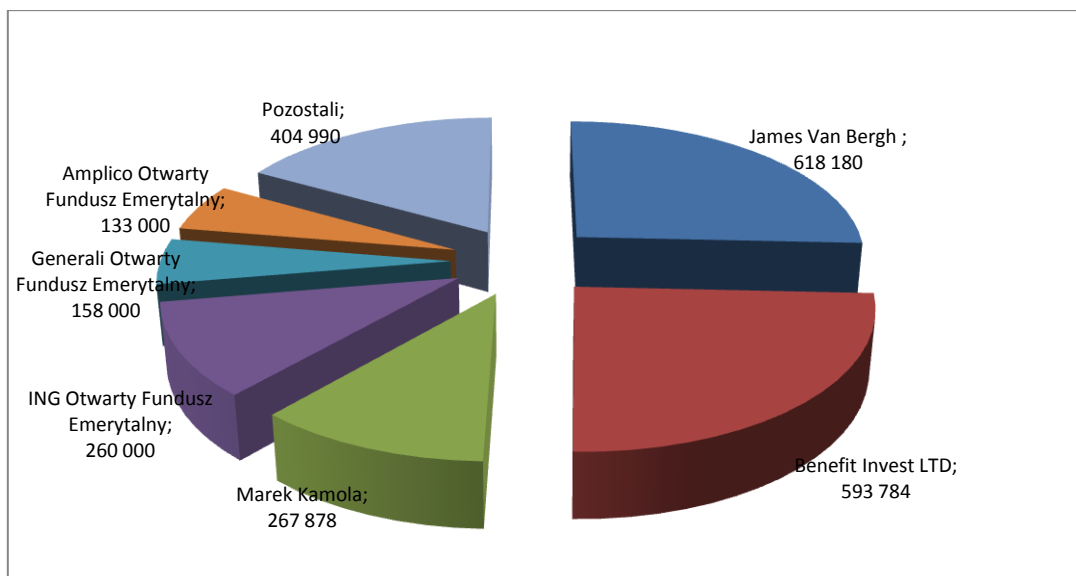
Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszących się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Spółka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

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

**V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

W roku 2011 na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji.

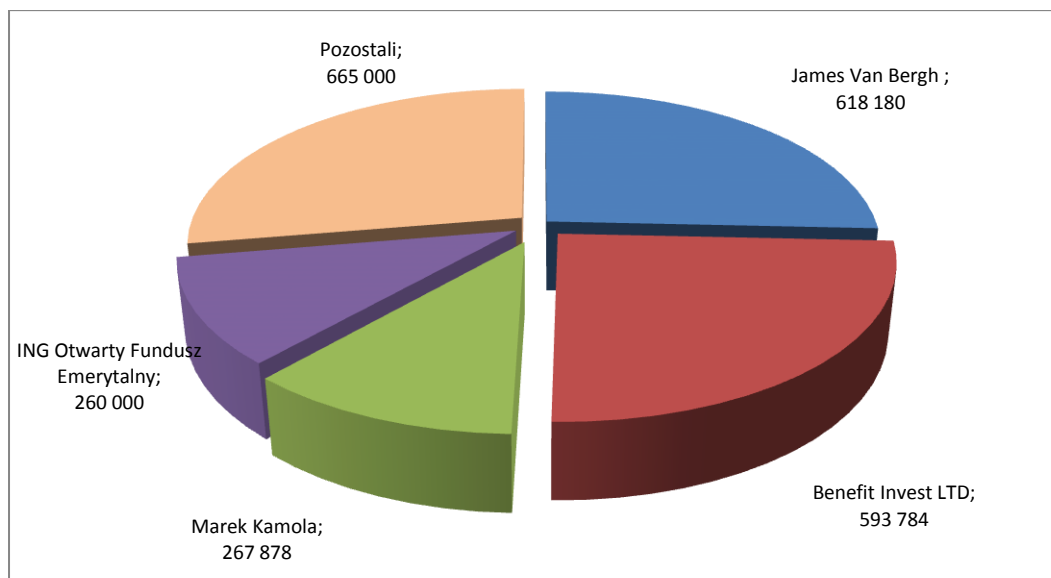
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	260 000	10,81%	260 000	10,81%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	158 000	6,57%	158 010	6,57%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	133 000	5,53%	133 000	5,53%
Pozostali	374 000	15,55%	374 000	15,55%
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>



Na dzień sporządzenia sprawozdania, zgodnie z informacją o zmianie stanu posiadania otrzymaną w dniu 31.01.2012 od Generali OFE oraz w dniu 01.02.2012 od Amplico OFE, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	260 000	10,81%	260 000	10,81%
Pozostali	665 000	27,65%	665 000	27,65%
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>





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

Nie są znani Spółce posiadacze papierów wartościowych posiadający specjalne uprawnienia.

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

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

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2011 roku nie istniały żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

**VIII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.**

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2011 roku istniały ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki. Ograniczenia związane były z umowami zawartymi z głównymi akcjonariuszami Spółki, dotyczącymi zablokowania możliwości ich sprzedaży do dnia 21 kwietnia 2012 roku.



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

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

Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

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

## **X. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki**

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie:

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

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

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

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

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób pozwalający na podjęcie uchwał z należytym rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione przed Walnym Zgromadzeniem, czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu spółek handlowych.

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

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

Uprawnieni z akcji na okaziciela mających formę dokumentu mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w postaci informacji e-mailowej, dokładając przy tym wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Wraz z informacją o udzieleniu pełnomocnictwa, mocodawca przesyła skan udzielonego pełnomocnictwa oraz skan dowodu osobistego, paszportu lub prawa jazdy pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika. W przypadku, gdy pełnomocnictwa udziela osoba prawna lub jednostka organizacyjna, o której mowa w art. 33<sup>1</sup> Kodeksu cywilnego, mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym mocodawca jest zarejestrowany. Przesłane drogą elektroniczną dokumenty powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Akcjonariusz przesyłający zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przesyła jednocześnie do Spółki adres mailowy oraz numer telefonu akcjonariusza i pełnomocnika za pośrednictwem których Spółka będzie mogła komunikować się z Akcjonariuszem i jego pełnomocnikiem.

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



Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej. Weryfikacja ta może polegać między innymi na zwrotnym pytaniu w formie elektronicznej lub telefonicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

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

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

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

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

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

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406<sup>5</sup> Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz nie może, ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy podejmowaniu uchwał dotyczących jego osoby.



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

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

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

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

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

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

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

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

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

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



**XII. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących spółki oraz ich komitetów;**

Zarząd Spółki na dzień 31.12.2011 składał się z następujących osób:

- 1) James Van Bergh - Prezes Zarządu
- 2) Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2011 wchodziły następujące osoby:

- 1) Przemysław Gacek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Miłoslawa Kuźnicka - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Agnieszka Szpara - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Michael Sanderson - Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej.

W organach Spółki w roku 2011 nie zaszły żadne zmiany, poza rezygnacją z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 16 stycznia 2012 roku Pana Ryszarda Stysło.

W Spółce w roku 2011 nie działał żaden komitet.

**27. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W roku 2011 nie miały miejsca takie transakcje.

**28. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji**

W roku 2011 nie toczyły się żadne istotne postępowania.

**29. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych**

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym.

Warszawa, 17 luty 2012

**Członkowie Zarządu:**

James Van Bergh .....