



**SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK 2010**

WARSZAWA, 7 KWIECIEŃ 2011



1. Spis treści

2.	Informacje ogólne	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	5
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
B.	Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems	9
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	10
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	10
E.	Aktywa finansowe	10
F.	Zatrudnienie	10
G.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	11
H.	Programy motywacyjne.....	11
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	12
5.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej	15
6.	Rynki zbytu i zaopatrzenia oraz uzależnienie od odbiorców i dostawców	16
7.	Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w 2010 roku	16
8.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami	18
9.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).	18
10.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	18
11.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach.	19
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach	19
13.	Opis wykorzystania przez wpływów z emisji.....	19
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	19
15.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	20
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres	21
18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	21



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS W 2010 ROKU

19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	21
20.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	21
21.	Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy 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 ...	22
22.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Benefit Systems, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej.	22
23.	Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.	23
24.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	23
25.	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).....	23
26.	Informacje o znanych Benefit Systems SA umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	24
27.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Grupie	24
28.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	25
29.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	25

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2010 ROK

2. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

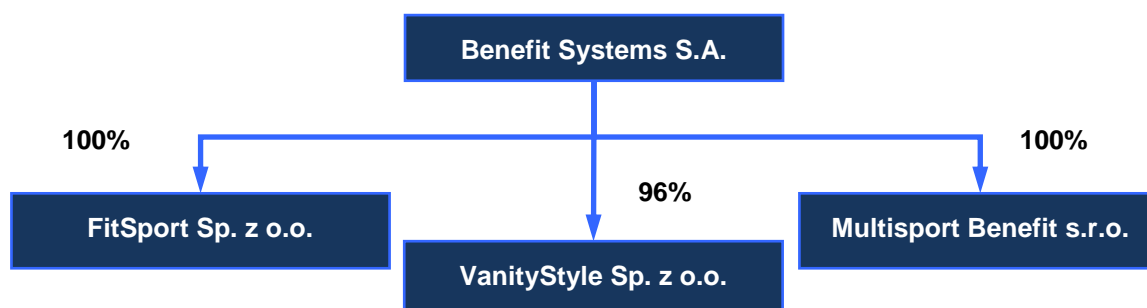
Spółka FitSport Polska Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. FitSport Polska sp. z o.o. jest dystrybutorem produktów Benefit Systems SA przeznaczonych dla małych podmiotów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

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

Struktura organizacyjna Grupy

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

Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej:



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

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009*	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	165 045	94 482	74,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	165 044	94 482	74,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32	0	
Koszt własny sprzedaży	127 499	79 516	60,3%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	127 499	79 516	60,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1	0	

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 546	14 966	150,9%
Koszty sprzedaży	5 213	2 483	109,9%
Koszty ogólnego zarządu	10 066	6 158	63,5%
Pozostałe przychody operacyjne	132	17	676,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1557	66	2260,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		0	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 842	6 275	232,1%
Przychody finansowe	203	122	66,4%
Koszty finansowe	346,4	1	34640,0%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 699	6 396	223,6%
Podatek dochodowy	4 197	1 229	241,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 502	5 167	219,4%

* dane za rok 2009 dotyczą jednostki dominującej Benefit Systems SA

W roku 2010 Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 165 045 tys. złotych odnotowując w kolejnym roku wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z rokiem 2009 przychody ze sprzedaży wzrosły o 74,7%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu kart Multisport Plus sprzedawanego również poprzez Fitsport Polska sp.z o.o. oraz produktu FitProfit dystrybuowanego poprzez VanityStyle sp. z o.o.

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009	Dynamika
<i>Działalność kontynuowana</i>	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	165 045	94 482	74,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	165 044	94 482	74,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32	0	
Koszt własny sprzedaży	127 499	79 516	60,3%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	127 499	79 516	60,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1	0	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 546	14 966	150,9%
Rentowność	22,7%	15,8%	43,6%

Rentowność brutto na sprzedaży w roku 2010 wyniosła 22,7% wobec 15,8% rentowności brutto na sprzedaży w roku 2009. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której istotne zwiększenie marży na sprzedaży w roku 2010 było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez spółkę takich jak: zwiększenie systemów wewnętrznych kontroli kosztów i kontroli rentowności kontraktów, zwiększenie jakości szacowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych, kontynuowanie projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus. Pozostały udział w marży Grupy ma produkt Fitprofit spółki VanityStyle.

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty Multisport która stanowiła w roku 2010 94,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Wartościowo wzrosła również sprzedaż programów kafeteryjnych w roku 2010 osiągając przyrost 31,3% w stosunku do roku poprzedniego. Analogicznie zachował się

produkt MultiBilet osiągając dynamikę wzrostu 128,7% roku do roku. Produkt Fit Profit osiągnął poziom 2,7% udziału przychodów całej Grupy (w roku 2009 spółka nie była konsolidowana).

Produkty	2010	Udział %	2009	Udział %
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.)	155 849	94,4%	91 224	96,6%
Programy Kafeteryjne	3 689	2,2%	2 810	3,0%
MultiBilet	1 027	0,6%	449	0,5%
Fit Profit	4 507	2,7%	-	0,0%
Razem	165 072	100,0%	94 483	100,0%

Przyrost karty MultiSport Plus w roku 2010 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – która wyniosła 55,8%. Wzrost ilość kart Multisport Plus stanowi potwierdzenie wysokiej dynamiki wzrostu Benefit Systems SA w roku 2010 i 2009. Karta Fitprofit również wykazuje istotną dynamikę wzrostu.

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

Rodzaj finansowania MS+	2010	2009
Współfinansowane przez pracowników	129.285	69.985
Finansowane wyłącznie przez firmy	106.346	81.222
Razem	235.631	151.207

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

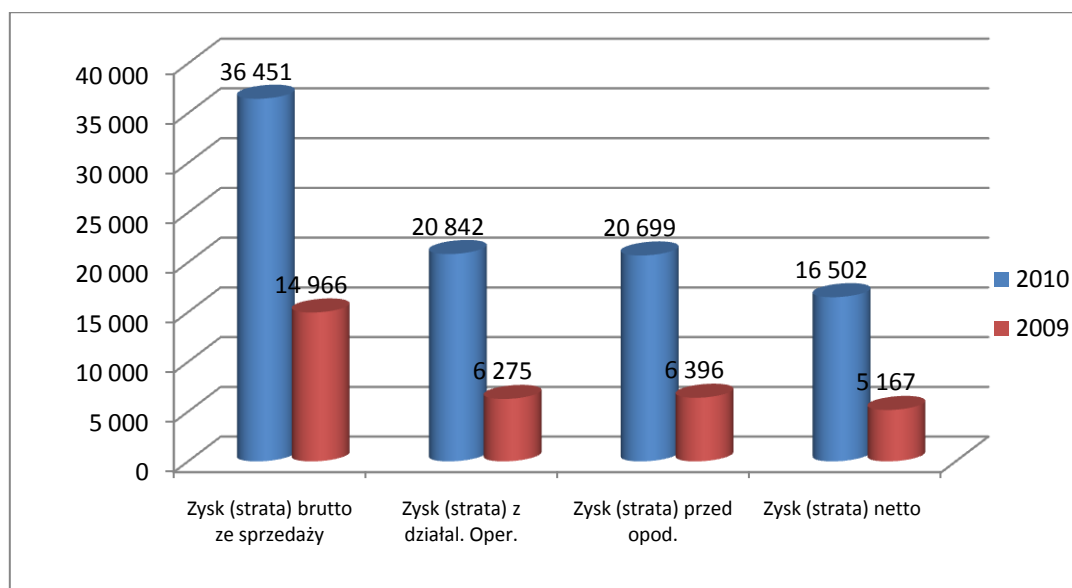
Sprzedaż Grupy Benefit Systems realizowana jest na terytorium Polski oraz Republiki Czeskiej.

	2010	2009	Dyn. %
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	127 499	79 516	60,3%
Koszty sprzedanych produktów	127 499	79 516	60,3%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	1	-	-
Koszty sprzedaży	5 213	2 483	109,9%
Koszty ogólnego zarządu	10 066	6 158	63,5%

Koszty sprzedanych produktów w Grupie Benefit Systems w roku 2010 wyniosły 127 499 tys.pln i wzrosły o 60,3%, co bezpośrednio związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy. Wzrost kosztów sprzedaży o 109,9% w roku 2010 spowodowany był zwiększeniem wydatków na aktywizację sprzedaży w tym koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z bardzo aktywną sprzedażą. W analizowanym okresie Grupa Benefit Systems odnotowała 63,5% dynamikę wzrostu kosztów ogólnego zarządu związaną z bieżącymi, rosnącymi kosztami funkcjonowania Grupy.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki liczony rok do roku wzrósł z poziomu 9,15% w roku 2009 do poziomu 9,26% w roku 2010 – co spowodowane było kosztami uruchomienia nowej spółki Multisport Benefit s.r.o..

	2010	2009	Dynamika
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 451	14 966	143,6%
Zysk (strata) z dział. Oper.	20 842	6 275	232,1%
Zysk (strata) przed opod.	20 699	6 396	223,6%
Zysk (strata) netto	16 502	5 167	219,4%



W roku 2010 Grupa Benefit System 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 2010 Grupa Benefit Systems wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 36 451 tys. pln, przy dynamice wzrostu 143,6% w stosunku do analogicznego okresu.

Zysk przed opodatkowaniem w roku 2010 wyniósł 20 699 tys. pln, co stanowi wzrost o 223,6% rok do roku.

Zysk netto Grupy Benefit Systems za rok 2010 wyniósł 16 502 tys. pln, przy dynamice 219,4% rok do roku.

BILANS	31.12.2010	31.12.2009
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	8 095	2 968
Aktywa obrotowe	33 760	13 690
Aktywa razem	41 855	16 658
Kapitał własny	22 103	8 605
Zobowiązania długoterminowe	186	7
Zobowiązania krótkoterminowe	19 566	8 045
Zobowiązania razem	19 752	8 052
Pasywa razem	41 855	16 658

Wartość majątku Grupy Benefit Systems na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 wynosiła 41 855 tys. pln. W majątku Grupy Benefit Systems dominowały aktywa obrotowe o wartości 33 760 tys. pln, stanowiące 80,6% aktywów razem. Aktywa trwałe stanowiły 19,4% aktywów razem.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego majątek Grupy powiększył się o 151,3%. Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie z nabycia udziałów w spółce VanityStyle Sp. z o.o. oraz inwestycji Spółki Benefit Systems SA w infrastrukturę informatyczną. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych związane jest ze wzrostem należności oraz aktywów finansowych.

Wartość kapitałów własnych Grupy wzrosła w roku 2010 do poziomu 22 103 tys. pln, i stanowi 52,8% wartości pasywów razem. Wartość pasywów w bilansie spółki w roku 2010 w części zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych. Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego, stan wykorzystania linii kredytowej w spółce Benefit Systems SA na dzień bilansowy wynosi 0 pln.

B. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems

W prezentowanym okresie główne działania inwestycyjne Grupy przedstawiały się następująco:

- Inwestycje istotne w jednostki zależne - w maju 2010 roku jednostka dominująca Benefit Systems SA dokonała zakupu 96% udziałów w Spółce VanityStyle Sp z o.o. Spółka ta, prowadzi działalność polegającą na dostarczaniu produktu umożliwiającego nieograniczony dostęp do usług fitness w sieci placówek partnerskich. Inwestycja ta jest elementem realizacji strategii Benefit Systems polegającej na dalszym rozwoju istniejących produktów m.in. poprzez segmentację Klientów.
- Inwestycje istotne w jednostki zależne - w lipcu 2010 roku jednostka dominująca Benefit Systems SA dokonała zakupu 100% udziałów w Spółce MultiSport Benefit



s.r.o., działającej na terytorium Republiki Czeskiej. Celem inwestycji jest budowa modelu biznesowego opartego na filozofii działania spółki dominującej.

- Inwestycje w jednostki stowarzyszone – w grudniu 2010 jednostka dominująca Benefit Systems SA dokonała objęcia 25% nowoutworzonych udziałów w Spółce City Fitness Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Inwestycja jest elementem strategii inwestycji pasywnych.
- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne,
- Inwestycje w środki transportu.

C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w 2010 roku wyniosła 7 162 tys. pln.

Powyższe inwestycje zostały poniesione przez Spółkę w 2010 roku i zostały w całości sfinansowane ze środków własnych. Część środków trwałych, m.in. środki transportu, została nabyta w drodze umów leasingu finansowego.

W 2011 roku Spółka będzie realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu głównie środków własnych wygenerowanych w toku działalności. 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.

D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Benefit Systems prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania 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.

E. Aktywa finansowe

Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 18 135 tys.pln, wartość udzielonych pożyczek wyniosła 2 097 tys.pln.

F. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Benefit System na dzień 31 grudnia 2010 i 2009 roku z podziałem rodzaje działalności:

Pion	2010		2009	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	83	35%	87	44%
Dział Handlowy	36	15%	29	15%
Dział Rozwoju Produktu	78	33%	57	29%
Administracja	28	12%	19	10%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	14	6%	7	4%
Razem:	239	100%	199	100%

W roku 2010 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia o 20,1% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z rozbudowy Grupy o nowe spółki. W stosunku do lat poprzednich w roku 2010 widoczny było nieproporcjonalny przyrost zatrudnienia – pomimo znacznego wzrostu przychodów, co związane było ze znaczną automatyzacją oraz optymalizacją procesów wewnątrz Grupy.

W Grupie Benefit Systems dużą uwagę przykładą się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy, ponad połowę zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.

Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na 31 grudnia 2010 przedstawiała się następująco:

Wykształcenie	2010		2009	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	116	49%	137	69%
Policealne	3	1%	2	1%
Wyższe	120	50%	60	30%
Razem:	239	100%	199	100%

G. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej jednostka dominująca planuje debiut na parkiecie głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

H. Programy motywacyjne

Na podstawie przyjętego przez Radę Nadzorczą uchwałą w dniu 1 lutego 2011 Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich, przewidującego przyznanie warrantów na akcje Spółki Benefit Systems SA osobom uprawnionym, jednostka dominująca realizuje obecnie program opcji menedżerskich skierowany do kluczowych pracowników Spółki z wyłączeniem obecnego Prezesa Pana Jamesa Van Bergha.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego, w dniu 24 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 165.000,00 PLN w drodze emisji nie więcej niż 165.000 akcji serii C. Realizacja uprawnień osób uprawnionych do udziału w Programie

Motywacyjnym nastąpi poprzez emisję 165.000 warrantów subskrypcyjnych, w tym do 50.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, do 55.000 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz do 60.000 warrantów subskrypcyjnych serii C, które zostaną przyznane osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym. Warranty subskrypcyjne zostaną wymienione na akcje Emitenta serii C przez osoby uprawnione, w przypadku spełnienia poniższych warunków.

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

osiągnięcie odpowiedniego poziomu EBITDA określonego w Regulaminie Programu Motywacyjnego,

zatrudnienie w Spółce,

pozytywna ocena pracy pracownika na podstawie przyjętych wewnętrznych regulaminów w Spółce oraz założonych celów rocznych.

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

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

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 Grupa Benefit System

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

W długim okresie, na działalność Grupy może mieć też wpływ zmiana struktury demograficznej Polski, w szczególności starzenie się społeczeństwa. Nie jest wykluczone, że wraz ze starzeniem się społeczeństwa i zmniejszaniem się grupy docelowej Grupy (ludzi aktywnych zawodowo) produkty będące obecnie w ofercie Grupy mogą przestać się cieszyć tak dużym zainteresowaniem, co może negatywnie wpłynąć w długookresowej perspektywie na jego wyniki finansowe. Zdaniem Grupy Benefit System, 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 Grupy mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ponieważ istotna część biznesu Grupy realizowana jest na terytorium Polski, system prawny polski jest więc najbardziej istotnym. System polski

charakteryzuje się jednak częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Grupy Benefit System 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.

Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

Istotnym ryzykiem w grupie Benefit System są potencjalne zmiany w ZFŚS, szczególnie dotyczące spółek działających na terytorium Polski. Grupa szacuje, że około 60% generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus oraz pozostałych produktów komplementarnych oraz 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 Grupy. Grupa 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

Grupa Benefit System dostrzega ryzyko pojawienia się nowych konkurentów w obszarze działania Grupy. Może ono wystąpić (1) ze strony zorganizowanych sieci fitness, (2) poprzez powstanie podmiotu działającego na wzór spółek, 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

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus oraz karty FitProfit

Przy ustalaniu cen swoich sztanदारowych produktów, Grupa Benefit System 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. Grupa jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Grupa dysponuje raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, oraz zespołami osób

odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i renegocjowanie umów. W momencie stwierdzenia niedoszacowania aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, zespoły te przystępują do próby renegocjacji kontraktu, a w przypadku niepowodzenia próby, podejmują decyzję o rozwiązaniu nierentownego kontraktu.

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus oraz ProfitPlus

Grupa Benefit Systems zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych. Zwiększenie aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus i ProfitPlus 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, Grupa w 2010 roku rozpoczęła działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Grupa Benefit Systems planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej, pod warunkiem osiągnięcia satysfakcjonujących rezultatów na rynku czeskim. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek, przeprowadza badanie potencjału tego rynku wraz analizą potencjalnych zagrożeń. Zmniejsza to wielkość potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit System są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Grupy jest zdania, że tempo rozwoju spółki Benefit System SA jako generującej największą wartość przychodu, 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 publikacji niniejszego 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 dominująca 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 Grupę Benefit Systems, co może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Rosnące oczekiwania płacowe, szczególnie wśród osób z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, mogą też być przyczyną trudniejszego pozyskiwania w przyszłości nowych pracowników szczególnie przez Benefit System SA i tym samym wpływać negatywnie na zakładane tempo i efektywność planowanego rozwoju skali prowadzonej działalności.

Struktura zatrudnienia Grupy Benefit Systems SA wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Spółka oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac. Grupa szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na wyniki finansowe.

5. Opis prowadzonej działalności operacyjnej

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

Na Dzień sprawozdania Grupa oferuje 4 podstawowe produkty:

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

Karta MultiSport Plus

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 2.660 obiektach w około 400 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. 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.

Karta Fitprofit

Karta FitProfit jest podobnym produktem do karty MultiSport Plus, lecz posiadającym mniejszą ilość obiektów w których może być realizowana oraz z mniejszym zakresem oferowanych usług. Produkt jest pozycjonowany w innym segmencie cenowym.

Program skierowany jest do pracodawców, którzy chcą zapewnić swoim pracownikom dostęp do zajęć i obiektów sportowych. Karta FitProfit jest sztandarowym produktem VantyStyle sp.z o.o..



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 produkty i 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 90 kin w ponad 55 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino.

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

Grupa w roku 2010 realizowała swoje przychody na rynku krajowym oraz w Republice Czeskiej. Odbiorcami spółki są instytucje ze wszystkich sektorów.

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

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

7. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w 2010 roku

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr M0002380 zawarta w dniu 11 czerwca 2010 roku pomiędzy Spółką Benefit Systems SA a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Spółce kredytu w wysokości 5 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt oprocentowany jest według stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę Banku. Stopa odsetek za opóźnienie stanowi trzykrotność stopy oprocentowania kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego.

Termin spłaty kredytu - 11 czerwca 2011 roku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu:

- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi Spółki na aktualnych lub przyszłych rachunkach prowadzonych w Banku,
- cesja wierzytelności z wybranych umów handlowych na kwotę nie niższą niż 2,8 mln PLN,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji bankowej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 7,5 mln PLN, Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 10 czerwca 2014 roku

Strony w dniu 11 czerwca 2010 roku zawarły umowę o przelew wierzytelności do kwoty nie niższej niż 2,8 mln PLN.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Umowa sprzedaży udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o. z dnia 24 maja 2010 roku

Stronami umowy są trzy osoby fizyczne i Bonus Systems Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Zbywcy) oraz Benefit Systems (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest zbycie 24 spośród 25 udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów wyniosła 2.880.000 PLN.

Umowa istotna ze względu na wartość oraz znaczenie transakcji dla budowy grupy kapitałowej Benefit Systems.

Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Benefit Systems (Inwestor) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Przedsiębiorca)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków inwestycji Inwestora w rozwój przedsiębiorstwa Przedsiębiorcy poprzez wsparcie finansowe Przedsiębiorcy oraz przedsiębiorstwa Calypso, założenie spółki przez Przedsiębiorcę oraz kupno lub objęcie akcji lub udziałów tej spółki przez Inwestora.

Inwestor zobowiązał się do dofinansowania przedsiębiorstwa Calypso kwotą łączną do 3 mln PLN

W przypadku założenia spółki, Przedsiębiorca w celu zwolnienia się z obowiązku zwrotu pożyczki udzielonej przez Inwestora, może zaoferować Inwestorowi udziały lub akcje, których nabycie lub objęcie może nastąpić poprzez potrącenie umowne.

Realizacja transakcji powinna nastąpić do 2013 r.

Liczba akcji lub udziałów, które mogą być objęte lub nabyte przez Inwestora nie będzie niższa niż 10% i nie wyższa niż 21%.

Inwestorowi do dnia 31 grudnia 2018 r., lecz nie dłużej niż do dnia określonego przez strony jako ostateczny etap realizacji inwestycji, przysługiwać będzie prawo pierwokupu, w przypadku:

- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna przedsiębiorstwa Calypso lub jego części,
- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna akcji lub udziałów posiadanych przez Przedsiębiorcę.

Umowa określa warunki odstąpienia przez Inwestora od umowy.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Benefit Systems (Pożyczkodawca) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Pożyczkobiorca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków pożyczki w kwocie 3 mln PLN

Pożyczka jest oprocentowana w stosunku rocznym, w oparciu o stawkę WIBOR 3M i dodatkową marżę.

Ostateczny termin spłaty pożyczki - 9 listopada 2013 r.

Umowa określa następujące zabezpieczenie umowy:

- zastaw rejestrowy na sprzęcie określonym w załączniku do umowy, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- zastaw rejestrowy na sprzęcie zakupionym przez Pożyczkobiorcę, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
- weksel in blanco,
- dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 kpc do kwoty 3 mln PLN.

Umowa określa warunki jej wypowiedzenia.

8. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami

Benefit Systems S.A. posiada udziały w następujących podmiotach:

- 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)
- 96% udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o.,
- 25% udziałów w spółce CityFitness sp. z o.o.,

9. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).

Grupa Benefit Systems w prezentowanym okresie samodzielnie nie inwestowała w nieruchomości, papiery wartościowe.

W roku 2010 Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych.

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

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie miała takich transakcji.



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

Na dzień 31.12.2010 w Spółce Benefit Systems SA funkcjonowała linie kredytowe wg poniższego zestawienia

	Nazwa	Nr umowy	Beneficjent	Kwota	Dzień zakończenia	Zabezpieczenia
1	Krótkoterminowy nieodnawialny kredyt obrotowy	M0002380	Bank Zachodni WBK SA	5.000.000	10.06.2011	Weksel In blanco, , przelew wierzytelności.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 wartość gwarancji bankowych oraz poręczeń wynosiła 0 tys. zł. Wartość udzielonych pożyczek przez Grupę Benefit Systems wyniosła 2 097 tys.zł. Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

13. Opis wykorzystania przez wpływów z emisji

Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Jednostka Dominująca Benefit Systems SA nie korzystała z wpływów z emisji.

14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

W roku 2010 Grupa Benefit Systems nie przedstawiała prognozy wyników.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Grupy Benefit Systems:

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźnik	2010	2009
Rentowność brutto na sprzedaży	22,8%	15,8%
Rentowność na sprzedaży	14,5%	6,7%
Rentowność EBITDA	13,0%	7,2%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	12,6%	6,6%

Rentowność brutto	12,5%	6,8%
Rentowność netto	10,0%	5,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	74,7%	60,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	39,4%	31,0%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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

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

Struktura finansowania aktywów trwałych była na bardzo bezpiecznym poziomie. Grupa Benefit Systems nie posiłkowała się długiem zewnętrznym.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Benefit Systems

Wskaźnik	2010	2009
Płynność bieżąca	1,73	1,70
Płynność szybka	1,70	1,67

Zasady wyliczania wskaźników:

płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,

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

W Grupie nie występują problemy z płynnością.

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

Grupa Benefit Systems na dzień 31 grudnia 2010 czyniła nakłady związane z rozbudową infrastruktury informatycznej związanej z instalowanymi czytnikami kodów kreskowych u partnerów spółek. W ocenie Grupy realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe.



17. 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 Grupę wyniki finansowe.

18. 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 Grupy 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, Grupa 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 Grupy realizowane są transakcje stanowiące od 4-5% wartości rynku polskiego i znacznie większy udział w jego segmencie korporacyjnym. Zdaniem Grupy – jednostka dominująca Benefit Systems SA jest on liderem w bardzo rozproszonym rynku.

Produkty Grupy 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 Grupy świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia, Grupę 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 Grupa jest większościowym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Grupą Benefit Systems.

20. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu jednostki dominującej Benefit Systems SA zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania stosunku pracy, Członkom Zarządu jednostki dominującej 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.

W pozostałych spółkach Grupy takie umowy nie występują.

21. Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy 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.

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

Wynagrodzenia członków zarządu jednostki dominującej Benefit Systems S.A.

Członek Zarządu	Funkcja	Wynagrodz.brutto PLN'000
James Van Bergh	Prezes Zarządu	245
Ryszard Stysło	W-ce Prezes Zarządu	132

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej Benefit Systems S.A.

Dnia 3 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Benefit Systems SA powołało Radę Nadzorczą ale w prezentowanym okresie Członkom Rady nie zostały wypłacone żadne wynagrodzenia.

Program motywacyjny w jednostce dominującej Benefit Systems S.A.

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

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

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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

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

Prezes Zarządu Spółki Pan James Van Bergh z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej w spółce VanityStyle sp. z o.o. nie pobierał w 2010 roku wynagrodzenia.

23. Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą.

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w str. akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów
James Van Bergh *	618 180	28,04%	618 180	28,04%
Razem	618 180	28,04%	618 180	28,04%

* bezpośrednio

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 22.

25. 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 posiadające udziały w jednostkach powiązanych:

- VanityStyle sp.z o.o. – 4% udziałów należy do Prezesa Zarządu spółki zależnej.

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

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

Jednostka dominująca Benefit Systems SA jest w trakcie procesu wprowadzenia spółki na warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. Pozytywne zakończenie procesu spowoduje zmiany w akcjonariacie.

27. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Grupie

W ramach systemu zarządzania jednostka dominująca Benefit Systems SA 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 funkcjonuje zarządzanie ryzykiem oparte na odrębnych wewnętrznych procedurach, regulujących 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.

28. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W roku 2010 nie miały miejsca takie transakcje.

29. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym.

Warszawa, 7 kwietnia 2011 roku



Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

James Van Bergh

Ryszard Stysło