



**MOTYWUJĄ NAS LUDZIE**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**



**BENEFIT SYSTEMS SA**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

BENEFIT SYSTEMS SA

ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

**WARSZAWA, 16 LUTEGO 2015 R.**

**SPIS TREŚCI**

	<b>ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI</b>	<b>3</b>
<b>I.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS</b>	<b>4</b>
	1. INFORMACJE OGÓLNE	4
	2. UDZIAŁY I AKCJE POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ BENEFIT SYSTEMS SA	6
	3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA	8
<b>II.</b>	<b>OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA W 2014 ROKU WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH</b>	<b>9</b>
<b>III.</b>	<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>	<b>38</b>
	1. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA	38
	2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA	39
	3. BILANS SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA	40
	4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA	41
	5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W SPÓŁCE BENEFIT SYSTEMS SA	42
	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE BENEFIT SYSTEMS SA W ROKU OBROTOWYM 2014</b>	<b>44</b>

**ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

Benefit Systems SA może zaliczyć 2014 r. do udanych. W kluczowych obszarach swojej działalności Spółka odnotowała wysokie dynamiki wzrostu, które przełożyły się na zadowalające wyniki.

Liczba kart sportowych, aktywnych na ostatni dzień porównywanych okresów, wzrosła o 68,1 tys. do 485,5 tys., co stanowi przyrost o 16,3%. Utrzymanie szybkiego wzrostu liczby kart jednoznacznie wskazuje, że jest to segment w fazie wzrostu.

Przychody Benefit Systems SA („Spółka”) w 2014 r. wyniosły 406 276 tys. zł i były o 17,4% wyższe niż w 2013 r. Na zwiększenie przychodów złożyły się przede wszystkim wyższe wpływy ze sprzedaży kart sportowych.

EBITDA operacyjna Spółki (bez Programu Motywacyjnego) w 2014 r. wyniosła 34 583 tys. zł, co stanowi wzrost o 6 147 tys. zł (o 21,6%) w stosunku do 2013 r.

Zysk brutto wypracowany przez Benefit Systems SA w 2014 r. osiągnął poziom 36 228 tys. zł i był wyższy o 20,8% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Spółka odnotowała zysk netto na poziomie 28 668 tys. zł, co stanowi wzrost o 22,6% w porównaniu do ubiegłego roku.

**CZYNNIKI SPRZYJAJĄCE ROZWOJOWI BENEFIT SYSTEMS SA**

Na pozytywne perspektywy rozwoju spółki Benefit Systems składa się szereg sprzyjających czynników.

Stabilna gospodarka, sprzyjające wskaźniki demograficzne oraz rosnące przychody rozporządchalne Polaków w połączeniu z pozytywnymi trendami na rynku: rozwijającym się rynkiem fitness i przemysłem czasu wolnego oraz rosnącą aktywnością fizyczną społeczeństwa wskazują na to, że Polacy będą coraz aktywniej i ciekawiej spędzać czas wolny, a przychody firm, które zapewniają takie usługi będą rosnać.

Bardzo pozytywnie z perspektywy Spółki kształtuje się także rynek świadczeń pozapłacowych. Większość firm motywuje pracowników benefitami pozapłacowymi oraz zamierza wprowadzać kolejne dodatkowe świadczenia. Pracownicy deklarują zadowolenie z otrzymywanych świadczeń, a jednocześnie częściej oczekują możliwości wyboru, które

zapewniają elastyczne programy motywacyjne i kafeteryjne, oferowane przez Benefit Systems.

Dobre relacje z klientami, użytkownikami oraz partnerami, poparte wskaźnikami satysfakcji, a także sprzyjające warunki do ekspansji zagranicznej pozwalają Spółce optymistycznie patrzeć w przyszłość.

## **I. PODSTAWOWE INFORMACJE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS**

### **Informacje o jednostce dominującej, grupie kapitałowej oraz sprawozdaniu finansowym**

#### **1. Informacje ogólne**

Benefit Systems SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Powstała w 2010 r. wskutek utworzenia przez Benefit Systems SA spółki MultiSport Benefit s.r.o., zakupu przez Spółkę udziałów w VanityStyle Sp. z o.o. oraz konsolidacji sprawozdań z FitSport Polska Sp. z o.o. Akcje Benefit Systems SA od 21 kwietnia 2011 r. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA notowane są na rynku równoległym tej giełdy, a ich kurs systematycznie rośnie.

Benefit Systems SA dostarcza nowatorskie rozwiązania w dziedzinie pozapłacowych świadczeń pracowniczych z zakresu sportu i rekreacji, kultury oraz elastycznych programów motywacyjnych i kafeteryjnych. Produkty Spółki, w tym flagowy Program MultiSport, umożliwiają skuteczne podniesienie lojalności i motywacji pracowników. Znaczenia tego narzędzia motywacji dowodzą liczne badania wśród pracodawców i pracowników oraz skala sprzedaży programu MultiSport. Na koniec 2014 r. sięgnęła ona 485,5 tys. kart aktywnych w sieci ponad 4 tysięcy obiektów w całej Polsce.

Spółka proponuje również szereg dodatkowych usług i rozwiązań przygotowanych z myślą o potrzebach klientów oraz użytkowników – wśród nich najważniejsze to:

#### **MULTIBENEFIT**

Program motywacyjny MultiBenefit to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Program zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z sześciu kategorii: Strefa marek,

Kultura i Rozrywka, Turystyka, Sport i Zdrowie, Dziecko oraz Gastronomia. Program oferuje atrakcyjne rabaty oraz oferty specjalne. Platforma jest skierowana do dotychczasowych klientów Grupy oraz do potencjalnych klientów, zainteresowanych systemem motywacji, który nie wymaga znacznych nakładów z ich strony. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport (status: Pracownik). Poprzez MultiBenefit Grupa udostępnia także własne produkty. Szczególnym zainteresowaniem cieszą się programy BenefitLunch, MultiWypoczynek oraz bilety na spektakle teatralne i eventy (w tym najbardziej atrakcyjne imprezy i koncerty, na które dostępność rynkowa miejsc jest ograniczona). Pracodawca może doładować pracownikom konto w MultiBenefit, korzystając ze środków obrotowych firmy lub ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

### **MULTIKAFETERIA**

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

### **MULTIBILET**

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

**2. Udziały i akcje posiadane przez spółkę Benefit Systems SA**

Struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems:

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

- (1) 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA. Majątek spółki FitSport Polska Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) przeniesiono na spółkę Benefit Multimedia SA, która od dnia połączenia funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA (Spółka Przejmująca).
- (2) Spółka wyłączona z konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej Benefit Systems ze względu na kryterium nieistotności.
- (3) Udział jednostki dominującej (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział w wysokości 0,01% w zyskach i stratach posiada Benefit IP Sp. z o.o. (komplementariusz).
- (4) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 99,9% w kapitale oraz 99,9% udziału w zyskach; udział 0,1% w kapitale oraz 0,1% udziału w zysku posiada MultiBenefit Sp. z o.o. (komandytariusz).
- (5) Jednostka dominująca posiada 49% udziałów bezpośrednio. Ponadto 2% udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (6) Jednostka dominująca posiada 48,97% udziałów bezpośrednio. Ponadto 11,0% udziałów w spółce myBenefit Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (7) Jednostka dominująca posiada 43,05% udziałów bezpośrednio. Ponadto 23,0% akcji spółki Fabryka Formy SA posiada spółka Benefit Development sp. z o.o.
- (8) Jednostka dominująca posiada 30% udziałów bezpośrednio. Ponadto 57,5% udziałów w spółce Nowe Benefity Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (9) Jednostka dominująca posiada 21% udziałów bezpośrednio. Ponadto 55,0% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o. Z dniem 2 kwietnia 2014 udziały spółki Benefit Development Sp. z o.o. spadły do poziomu 53%.
- (10) Jednostka dominująca posiada 19,17% udziałów bezpośrednio. Ponadto 30,0% akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA do dnia 31 marca 2014 posiadała spółka Benefit Development Sp. z o.o. Po tym dniu udział ten wzrósł do poziomu 80,13%.
- (11) Powiązanie pośrednie poprzez zależną spółkę FitInvest Sp. z o.o. udział w zysku (stracie) spółki komandytowej Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz w kapitale spółki Zdrofit sp. z o.o.

### **3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Benefit Systems SA**

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji tj. 16 lutego 2015 r. wchodził:

- Izabela Walczewska – Schneyder – Członek Zarządu
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu;
- Paweł Markowski – Członek Zarządu.

25 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pawła Markowskiego na stanowisko członka Zarządu Spółki, zarządzającego segmentem nowych produktów Spółki. Powołanie miało miejsce z dniem 25 listopada 2014.

13 lutego 2015 r. Tomasz Józefacki złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu z przyczyn osobistych.

W skład Rady Nadzorczej Spółki 16 lutego 2015 r. wchodził:

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

Od 1 stycznia 2014 r. do dnia 16 lutego 2015 r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.



**II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA  
 W 2014 R. WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH**
**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<i>Działalność kontynuowana</i>	<b>4Q 2014</b>	<b>4Q 2013</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>107 478</b>	<b>92 069</b>	<b>16,7</b>	<b>406 276</b>	<b>346 025</b>	<b>17,4</b>
Koszt własny sprzedaży	85 475	74 374	14,9	330 068	284 502	16,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 003</b>	<b>17 694</b>	<b>24,4</b>	<b>76 208</b>	<b>61 523</b>	<b>23,9</b>
Rentowność brutto sprzedaży	20,5	19,2		18,8	17,8	
Koszty sprzedaży	6 455	5 541	16,5	21 899	19 520	12,2
Koszty ogólnego zarządu	11 675	9 965	17,2	28 487	25 330	12,5
Pozostałe przychody	523	78	570,5	2 231	391	470,6
Pozostałe koszty operacyjne	538	98	449,0	2 424	659	267,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>3 858</b>	<b>2 169</b>	<b>77,9</b>	<b>25 629</b>	<b>16 405</b>	<b>56,2</b>
Przychody finansowe	3 415	3 841	-11,1	14 271	14 696	-2,9
Koszty finansowe	2 989	434	588,7	3 672	1 117	228,7
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 284</b>	<b>5 576</b>	<b>-23,2</b>	<b>36 228</b>	<b>29 985</b>	<b>20,8</b>
Podatek dochodowy	2 879	1 915	50,3	7 560	6 595	14,6
<b>Zysk netto</b>	<b>1 405</b>	<b>3 661</b>	<b>-61,6</b>	<b>28 668</b>	<b>23 389</b>	<b>22,6</b>

W IV kwartale 2014 r. Benefit Systems SA wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 107 478 tys. zł, odnotowując w kolejnym okresie wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z IV kwartałem 2013 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 16,7%, co przy powiększającej się skali działalności i coraz bardziej nasyconym rynku Spółka pożytuje za duży sukces. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem dalszego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu oraz rosnących przychodów ze sprzedaży nowych produktów.

Rok 2014 potwierdza właściwą dla modelu biznesu sezonowość, w której wyraźnie zaznaczona jest wyższa marża kwartałów III i IV względem pierwszej połowy roku. Wynika to głównie ze zmiany aktywności użytkowników kart sportowych, przekładającej się na poziom kosztów bezpośrednich sprzedanych usług.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

Utrzymanie stabilnego poziomu rentowności sprzedaży w IV kwartale 2014 r. jest wynikiem takich inicjatyw Benefit Systems SA jak:

- dalsze zwiększanie jakości prognoz aktywności użytkowników kart MultiSport, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych służących do zarządzania relacjami z klientami oraz sprawnej komunikacji z partnerami;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport u partnerów spółki Benefit Systems SA;
- skuteczne eliminowanie nadużyć ze strony użytkowników lub partnerów, między innymi poprzez wymianę kart z kodem kreskowym na karty z chipem.

Działania te łagodzą efekt umiarkowanie rosnącej aktywności Polaków, w tym użytkowników kart MultiSport (przewidywany przez Spółkę), oraz istotnych kosztów wytworzenia nowych produktów Spółki, które ze względu na wczesną fazę wzrostu nie osiągnęły jeszcze progu rentowności.

Istotny wpływ na koszt własny sprzedaży w spółce Benefit Systems SA miały opłaty licencyjne ponoszone z tytułu korzystania ze znaków towarowych, będących własnością spółki zależnej Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Koszty te w 2014 roku wyniosły 11,7 mln zł.

Istotny wpływ na prezentowany zysk brutto Spółki za rok 2014 miały wypłacone lub należne spółce dominującej Benefit Systems SA dywidendy ze spółek zależnych. Przychody finansowe z tego tytułu w roku 2014 wyniosły 8,8 mln zł.

**Przychody ze sprzedaży w Benefit Systems SA**

Podstawowym źródłem przychodów Benefit Systems SA jest sprzedaż kart sportowych. Jej wartość stanowiła w IV kwartale 2014 r. 96,4% ogólnego przychodu z działalności podstawowej, w okresie 12 miesięcy 2014 r. również 96,4%.

<b>Produkty (dane w tys. zł)</b>	<b>IV kwartał 2014</b>	<b>Udział %</b>	<b>IV kwartał 2013</b>	<b>Udział %</b>	<b>Zmiana</b>
Karty MultiSport	103 646	96,43	88 737	96,40	16,80
Pozostała sprzedaż	3 832	3,57	3 331	3,60	15,04

Przychody z głównych produktów:

<b>Produkty (dane w tys. zł)</b>	<b>2014</b>	<b>Udział %</b>	<b>2013</b>	<b>Udział %</b>	<b>Zmiana %</b>
Karty MultiSport	391 488	96,36	334 873	96,80	16,91
Pozostała sprzedaż	14 788	3,64	11 151	3,20	32,62
<b>Razem</b>	<b>406 276</b>	<b>100,00</b>	<b>346 024</b>	<b>100,00</b>	<b>17,41</b>

Na koniec 2014 r. łączna liczba kart sportowych wyniosła 485,5 tys. sztuk, co świadczy o przyroście liczby aktywnych kart o 68,1 tys., tj. o ponad 16% w stosunku do grudnia 2013 roku.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Liczba kart MultiSport	485 514	417 356	356 660	293 460

Okolo 81% aktywnych kart jest współfinansowanych przez pracowników. Świadczy to o atrakcyjności produktu dla użytkownika końcowego oraz o uniezależnieniu produktu od istnienia zakładowego funduszu świadczeń socjalnych. Proporcja kart współfinansowanych wobec kart całkowicie finansowanych przez firmy regularnie wzrasta.

## Koszty działalności podstawowej w Benefit Systems SA

Koszty własne sprzedanych produktów i usług w Benefit Systems SA w IV kwartale 2014 r. wyniosły 85 475 tys. zł i wzrosły o 15% w stosunku do IV kwartału 2013 r., co nominalnie związane było ze zwiększoną skalą sprzedaży Spółki. Stosunek tych kosztów do wartości przychodu uległ nieznacznemu zmniejszeniu (ponad 1%).

Wzrost kosztów ogólnoadministracyjnych w stosunku do IV kwartału 2013 r. oraz wzrost kosztów sprzedaży spowodowane są m.in.: kosztami badań i rozwoju, kosztami marketingu nowych produktów, kosztami nowych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych – w tym usprawnieniem procesów wewnętrznych i inwestycjami w kadrę zarządzającą coraz większą organizacją i strukturą, co w dłuższej perspektywie ułatwi dynamiczny rozwój i realizację zamierzeń strategicznych.

Podjmując nowe inicjatywy, Spółka spodziewała się wzrostu kosztów wewnętrznych. Było to zgodne ze przyjętą strategią oraz budżetami i planami finansowymi. Benefit Systems SA szacuje, że kolejne kwartały powinny przynieść poprawę relacji kosztów sprzedaży do przychodów z głównej działalności. Jest to związane z cyklem życia wprowadzanych nowych produktów oraz z intensyfikacją działań sprzedażowych. Spółka ostrożnie rozważa kontynuację projektów, które istotnie odchylają się od zakładanego trendu ich rozwoju, akceptując jednak ryzyko wpisane w innowacyjne na rynku rozwiązania, dla których okres zwrotu zainwestowanych środków może rozciągać się średnio- lub długoterminowo.

Benefit Systems SA ujmuje ponadto w kosztach operacyjnych (koszty ogólnego zarządu) koszty niżej opisanego programu motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników spółki Benefit Systems SA.

**Wynik finansowy Spółki – dodatkowe informacje**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Zysk brutto raportowany</b>	<b>36 228</b>	<b>29 985</b>	<b>6 243</b>	<b>20,80%</b>
<b>Rentowność brutto przed wyłączeniami</b>	<b>8,94%</b>	<b>8,70%</b>		<b>0,24 p.p.</b>
Wpływ nowych produktów na wynik z dział. operacyjnej	-17 258	-13 219	<b>-4 039</b>	<b>31%</b>
Wpływ kosztów Programu Motywacyjnego na wynik z dział. operacyjnej	-5 496	-8 480	<b>2 984</b>	<b>-35%</b>
<b>SUMA</b>	<b>-22 754</b>	<b>-21 698</b>	<b>-1 056</b>	<b>5%</b>
<b>Zysk brutto głównego produktu</b>	<b>58 982</b>	<b>51 683</b>	<b>7 299</b>	<b>14%</b>
<b>Rentowność brutto po wyłączeniach</b>	<b>14,57%</b>	<b>14,90%</b>		<b>-0,33 p.p.</b>

Spółka kontynuowała w 2014 r. inwestycje w produkty we wczesnej fazie rozwoju (łącznie wszystkie produkty w ofercie Spółki poza kartami sportowymi: MultiBenefit, MultiKafeteria, Program Kinowy MultiBilet). Główne koszty bezpośrednie i pośrednie w tym obszarze związane były z testowaniem i modelowaniem ostatecznej postaci wprowadzanych rozwiązań produktowych oraz z budową zespołów i rozwiązań technologicznych wspierających te działania. Największe nakłady zostały poniesione w związku z rozwojem produktu MultiBenefit. Wśród nowych produktów najlepiej przyjętym i najdynamiczniej rozwijającym się był Program Kinowy generujący już od II połowy 2012 r. pozytywne przeplawy.

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka ujęła koszt realizacji Programu Motywacyjnego skierowanego do pracowników na poziomie 5 496 tys. zł, tj. o 2 984 tys. zł mniej niż w porównywanym okresie 2013 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

Eliminując wyżej opisane elementy, wynik brutto na działalności podstawowej wzrósł o 14% w ciągu 12 miesięcy 2014 r. Rentowność głównego produktu utrzymuje się na stabilnym wysokim poziomie.

**WSKAŹNIKI FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA**

	<b>4 kwartały 2014</b>	<b>4 kwartały 2013</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>4Q 2014</b>	<b>4Q 2013</b>	<b>Zmiana %</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	<b>76 208</b>	<b>61 523</b>	<b>23,9</b>	<b>22 003</b>	<b>17 694</b>	<b>24,4</b>
Zysk z działalności	25 629	16 405	56,2	3 858	2 169	77,9
Zysk EBITDA	29 087	19 957	45,7	4 723	3 134	50,7
Zysk przed opodatkowaniem	<b>36 228</b>	<b>29 985</b>	<b>20,8</b>	<b>7 015</b>	<b>5 576</b>	<b>25,8</b>
Zysk netto	<b>28 668</b>	<b>23 389</b>	<b>22,6</b>	<b>5 141</b>	<b>3 661</b>	<b>40,4</b>

W IV kwartale 2014 r. oraz w okresie 12 miesięcy 2014 r. Benefit Systems SA odnotował wzrost na poziomach: zysku z działalności operacyjnej, zysku EBITDA, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto.

**WSKAŹNIKI FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA**

<b>Wskaźnik</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rentowność brutto sprzedaży	18,76%	17,80%
Rentowność sprzedaży	6,36%	4,80%
Rentowność EBITDA	7,16%	5,80%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	6,31%	4,70%
Rentowność brutto	8,92%	8,70%
Rentowność netto	7,06%	6,80%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,21	0,21
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,12	0,12
Płynność bieżąca	0,63	0,73
Płynność szybka	0,61	0,69
	<b>IV kwartał 2014</b>	<b>IV kwartał 2013</b>
Rentowność brutto sprzedaży	20,47%	19,20%
Rentowność sprzedaży	3,60%	2,40%
Rentowność EBITDA	4,39%	3,40%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	3,59%	2,40%
Rentowność brutto	6,53%	6,10%
Rentowność netto	4,78%	4,00%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

rentowność brutto sprzedaży: zysk brutto ze sprzedaży w roku (w IV kwartale) podzielony przez przychody ze sprzedaży w roku (w IV kwartale);

rentowność EBITDA: zysk EBITDA w roku (w IV kwartale) podzielony przez przychody ze sprzedaży w roku (w IV kwartale);

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

*rentowność działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT) w roku (w IV kwartale) podzielony przez przychody ze sprzedaży w roku (w IV kwartale);*

*rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) netto w roku (w IV kwartale) podzielony przez przychody ze sprzedaży w roku (w IV kwartale);*

*stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto za rok (za IV kwartał) podzielony przez kapitał własny (na koniec roku);*

*stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto za 12 miesięcy (za IV kwartał) podzielony przez aktywa ogółem (na koniec roku);*

*płynność bieżąca: aktywa obrotowe na koniec roku podzielone przez zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku;*

*płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) na koniec roku podzielone przez zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku.*

W porównywanych okresach kwartalnych i rocznych 2014 i 2013 r. wskaźniki rentowności w roku 2014 podwyższyły się, co jest spowodowane dobrą kondycją finansową Spółki. Obniżenie wskaźników płynności do, nadal bezpiecznego w ocenie Spółki, poziomu 0,6 dla płynności bieżącej, wynika ze zwiększenia w 2014 r. finansowania zewnętrznego w postaci otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym. W 2014 r. Spółka posiłkowała się tą formą kredytu dla częściowego sfinansowania strategicznych inwestycji kapitałowych oraz wypłaconej we wrześniu dywidendy.

W Spółce nie występują problemy z płynnością. Ryzyko utraty zdolności do bieżącej spłaty długu Spółka ocenia jako wysoce nieprawdopodobne pomimo planowanych dalszych inwestycji. Benefit Systems SA oraz podmioty zależne racjonalnie zarządzają źródłami finansowania, wykorzystując mechanizm dźwigni finansowej dzięki pozyskanemu kapitałowi obcemu o koszcie niższym niż rentowność majątku Spółki.

Wskaźniki rentowności kapitałów własnych oraz aktywów pozostały na niezmiennym poziomie.

**ZATRUDNIENIE**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka Benefit Systems SA odnotowała wzrost zatrudnienia z 456 do 465 zatrudnionych, co przekłada się na zmianę o 2% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynika głównie z powiększającej się skali działalności Spółki, poszukiwania rynków dla nowych produktów i specjalizacji funkcji wspierających te działania.

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



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

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

**2. Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym**

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

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

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

**WYKONANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z DNIA 28.06.2013 R. DOTYCZĄCEJ KLUBÓW FITNESS ACADEMY**

1 kwietnia 2014 r. Benefit Systems SA zawarła porozumienie, zgodnie z którym, poprzez spółkę stowarzyszoną, weszła w posiadanie 305 akcji spółki Fitness Academy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dalej FA), i wraz z udziałami spółek stowarzyszonych Grupa Kapitałowa stała się pośrednim właścicielem łącznie 100% udziałów w komplementariuszu oraz zaangażowała się w operacyjne zarządzanie siecią Fitness Academy.

Pozostałe istotne informacje zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 13/2014 z 2 kwietnia 2014 r.

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

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

#### **ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY KREDYTU Z MBANK SA**

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

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

#### **INNE ZDARZENIA**

Pozostałe zdarzenia związane były głównie ze zmianami do umów inwestycyjnych zawartych w poprzednich latach zostały szczegółowo opisane w publikowanych raportach bieżących ESPI: Informacja dotycząca memorandum inwestycyjnego z 16 stycznia 2014 roku – Raport Bieżący: NR 24/2014, zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z Fabryką Formy SA – Raport Bieżący: NR 25/2014, zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej związanej z Calypso Fitness S.A. – Raport Bieżący: NR 26/2014.

Następujące kolejno zmiany do uprzednio zawartych umów inwestycyjnych są efektem wieloetapowego planowania i renegocjacji między Partnerami. Pomimo rozwiązania ustaleń z memorandum inwestycyjnego Zarząd Benefit Systems SA zapewnia, że będzie nadal realizować długoterminową strategię inwestycyjną w branży fitness. Ma ona na celu ochronę i wsparcie rozwoju programu MultiSport poprzez wspieranie rozwoju rynku fitness w Polsce oraz jego profesjonalizację.

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

## **UMOWA Z ANIMATOREM**

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

### **3. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

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

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

- Wybór produktu MultiSport spółki Benefit Systems do grona laureatów Konkursu „Teraz Polska” organizowanego przez Fundację Polskiego Godła Promocyjnego
- Docenienie Spółki jako rzetelnego i rozwojowego pracodawcę tytułem Solidny Pracodawca Roku 2014.
- Zajęcie przez Benefit Systems 6 miejsca w prestiżowym rankingu Diamenty Forbesa 2014 dla spółek najszybciej zwiększających swoją wartość w województwie mazowieckim. W zestawieniu ogólnopolskim dla spółek z przychodami powyżej 250 mln złotych firma zajęła miejsce 19. Otrzymała również wyróżnienie e-Diament Forbes & Biznes.pl 2014 w województwie mazowieckim za platformy internetowe – wybór uzasadniono „Multi” korzyściami na „multi” stronach.

### **4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

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

**5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

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

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

Spółka w 2014 roku realizowała swoje przychody na rynku krajowym. Odbiorcami Spółki są firmy i instytucje ze wszystkich sektorów. Udział w przychodach Grupy Benefit Systems żadnego z klientów nie przekroczył w tym okresie 3%. Dlatego, zdaniem Grupy, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług.

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

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

W 2014 r. Spółka na podstawie przeprowadzonych testów dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości dla inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Fitness Academy SKA na kwotę 2 032 tys. zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień powstania sprawozdania Spółka nie naruszała istotnych postanowień posiadanych umów kredytu lub pożyczki.

#### **10. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W 2014 r. Spółka nie dokonywała transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o wartości istotnej.

15 stycznia 2015 r. Spółka wniosła do spółki zależnej Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit sp. z .o.o. sp. k) wkład niepieniężny w postaci aportu obejmującego aktywa związane z Nowymi Produktami takimi jak: MultiBenefit, MultiBilet, MultiTeatr oraz MultiKafeteria obejmujące w szczególności: środki trwałe, wartości niematerialne i prawne przypisane do segmentu Nowych Produktów (w tym produktów wyżej wymienionych) oraz umowy z kontrahentami. Wartość wniesionego aportu to 3 504 554,60 zł, według stanu na dzień 28 lutego 2015 roku. W zamian za aport Spółka objęła podwyższony wkład o takiej samej wartości w spółce Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit Sp. z .o.o. sp. k).

Travel Benefit Sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit Sp. z .o.o. sp. k) od dnia 1 marca 2015 roku będzie skupiać w sobie wszystkie produkty i usługi Spółki związane z ww. produktami. Podmiot ten będzie koncentrować się na dynamicznym budowaniu portfela klientów, bazując na rozwoju, innowacjach i nowych pomysłach. Spółką Travel Benefit Sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit Sp. z .o.o. sp. k) operacyjnie kieruje Pan Paweł Markowski, członek zarządu Benefit Systems SA Wniesienie tych aktywów przez Spółkę do Travel Benefit sp. z o.o. sp. k. (zmiana firmy spółki na MultiBenefit Sp. z .o.o. sp. k) spółki zależnej od Benefit Systems nie będzie miało wpływu na sposób prezentacji danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA a jednocześnie pozwoli na zarządzanie tymi produktami i ich rozwój w ramach samodzielnego podmiotu, kontrolowanego przez Benefit Systems SA.

#### **11. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W Spółce w 2014 roku nie powstały istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu aktywów trwałych.

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

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

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

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

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

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

**15. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych  
papierów wartościowych****Program motywacyjny**

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

- od 60 mln zł – przyznanie dla części Programu rozpoczynającej się w 2014 roku 100% puli warrantów przewidzianych dla tej części Programu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci aportu do spółki zależnej**

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

Szczegóły operacji zawarte zostały w Raporcie Bieżącym 5/2015 z 15 stycznia 2015 r.

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

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

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



**Zawarcie znaczącej umowy**

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

**Zbycie aktywów znacznej wartości**

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

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

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi szczegółowo zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

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

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

18 lipca 2012 r. Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa została aneksowana z dniem 15 stycznia 2013 r., a następnie z dniem 8 sierpnia 2013 r. oraz 29 stycznia 2014 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 25 milionów zł. Linia może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy lub linia

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych. Termin spłaty linii kredytowej przewidziany jest na 30 stycznia 2015 roku, z zastrzeżeniem, że gwarancje udzielane mogą być na okres do 30 stycznia 2017 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

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

Ponadto, Spółka 14 lipca 2014 roku zawarła umowę kredytu obrotowego z mBank S.A. (wcześniej BRE Bank SA). Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 20 mln zł, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy. Termin spłaty linii kredytowej przypada na 14 lipca 2015 roku. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 30 mln zł, do 31 października 2016 roku.

**20. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.**

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

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

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek przedstawia nota 6.2 w Sprawozdaniu Finansowym spółki Benefit Systems SA za rok 2014.

**21. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Wpływy z emisji akcji dokonanej w kwietniu 2011 oraz z kolejnej emisji związanej z opisywanym podwyższeniem Spółka przeznacza na bieżące potrzeby podyktowane celami wyrażonymi w prospekcie emisyjnym.

**22. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

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

**23. Stanowisko zarządu odnośnie do realizacji prognozy wyników za 2014 rok**

Spółka Benefit Systems SA nie przedstawiła prognozy wyników na 2014 rok.

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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

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

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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

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

\* Udział bezpośredni; dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3% i posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 23,24% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za 2014 rok).

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

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

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

**27. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Benefit Systems sa, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych,**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**
**należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających  
i nadzorujących w jednostce dominującej**

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

Członek Zarządu	W spółce dominującej:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia*	
Tomasz Józefacki (Prezes Zarządu)	652		652
Adam Kędzierski (Członek Zarządu)	436		436
Izabela Walczewska-Schneyder (Członek Zarządu)	435		435
Paweł Markowski (Członek Zarządu)	76		76
<b>Razem</b>	<b>1 599</b>		<b>1 599</b>

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

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

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

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU

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

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej Benefit Systems SA od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (brak wynagrodzeń ze spółek zależnych):

Członek Rady Nadzorczej	W Spółce:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
James Van Bergh	120	0	1207
Artur Osuchowski	24	0	24
Marcin Marczuk	24	0	24
Michael Sanderson	24	0	24
Przemysław Gacek	42	0	42
<b>Razem</b>	<b>234</b>	<b>0</b>	<b>234</b>

## 28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 15: *Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.*

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie toczyły się takie postępowania.

## 30. Informacje o zawarciu przez Benefit Systems SA lub jednostkę od Niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

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

## 32. Segmenty

Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden produkt główny, któremu przypisane jest ponad 96% przychodów Spółki. Pozostałe warunki wyznaczające zakres stosowania segmentów operacyjnych w sprawozdaniach finansowych (MSSF 8) również pozwalają na brak tego wyróżnienia w sprawozdaniu za rok 2014.

### **33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową.**

W 2014 nie miały miejsca żadne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

### **34. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż nie zostały zawarte lub nie obowiązują żadne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z tym, że Spółka nie emitowała obligacji, w Spółce nie występują obligatariusze.

### **35. Data zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.**

Umowa na badanie sprawozdań finansowych została zawarta 4 grudnia 2013 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa. Umowa dotyczy badanie sprawozdań za lata 2014 i 2015.

### **36. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy 2014 oraz 2013.**

Informacje dotyczące wynagrodzenia audytora zawarte są w nocie 25.6 Sprawozdania Finansowego Benefit Systems S.A. za okres 12 miesięcy 2014 roku.

### **37. Czynniki, które w ocenie Benefit Systems SA będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem**

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



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

Nie jest wykluczone, że w przyszłości oddziaływanie 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 z tym zjawiskiem oraz wynikającym z niego zmniejszaniem się grupy docelowej (ludzi aktywnych zawodowo) produkty będące obecnie w ofercie Spółki mogą przestać cieszyć się tak dużym zainteresowaniem, co może negatywnie wpłynąć w długookresowej perspektywie na jej wyniki finansowe. Zdaniem Benefit Systems SA wpływ opisanego ryzyka będzie jednak ograniczony przez fakt, że na wzór rozwiniętych państw Europy Zachodniej w Polsce również obserwujemy wzrost aktywności fizycznej wśród starszych grup wiekowych, co stanowić może potencjał dla wejścia w nowy segment rynku.

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

Niekorzystnym dla działalności spółki Benefit Systems SA czynnikiem mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Spółki konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie materii prawa. Wiele z obowiązujących przepisów nie zostało ponadto sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a co gorsza, na ogół brakuje też 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 działającej na terytorium Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Spółkę fakt ten może mieć istotny wpływ na działalność Spółki, zarówno pod względem jej sytuacji finansowej, jak i perspektyw rozwoju.

### **Ryzyko zmiany prawa o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych**

Benefit Systems SA szacuje, że około 35% pozyskiwanych przez nią przychodów ze sprzedaży kart MultiSport i większość przychodów ze sprzedaży programów kafeteryjnych i środków motywacji pozapłacowej podobnych produktów Spółki finansowana 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 się tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport ze środków pochodzących z ZFŚS. Wynika to między innymi z coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport przez samych użytkowników końcowych, a także z coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia funduszu socjalnego.

### **Ryzyko pojawienia się nowych znaczących konkurentów**

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

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

Spółka dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Duża sieć klubów fitness, która uzyskalaby zdolność do konkurowania z produktami Spółki poprzez oferowanie klientom korporacyjnym własnych karnetów, zapewniających stosunkowo dużą dostępność do obiektów fitness, mogłoby wywołać presję na spadek cen usług Spółki bądź skutkować przejściem części przychodów. W 2013 r. Benefit Systems SA, wychodząc naprzeciw opisywanemu ryzyku, zainicjowała proces konsolidacji rynku poprzez utworzenie nowego podmiotu opartego na aktywach i doświadczeniu największych sieci fitness w Polsce, które należą do głównych Partnerów Spółki. Szczegóły planowanej współpracy przedstawia punkt

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

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

#### **Ryzyko związane z nowymi produktami**

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

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

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

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

Benefit Systems SA zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, potwierdzoną przez niezależne badania GUS, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart sportowych typu MultiSport. Może ono stwarzać

ryzyko przejściowego zmniejszenia marży uzyskiwanej na tym produkcie. 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 i założyła spółkę MultiSport Benefit s.r.o. Spółka planuje także zbadanie potencjału oraz ekspansję w innych krajach Europy Środkowej ze względu na osiągnięcie punktu rentowności oraz perspektywy dalszego rozwoju na rynku czeskim. Nie jest pewne, czy model biznesowy Benefit Systems SA, który sprawdził się w Polsce, przyjmie się również poza granicami kraju. Wpłynąć na to mogą różnice w prawie dotyczącym pozapłacowych świadczeń pracowniczych, różnice kulturowe, różnice w poziomie aktywności sportowej lub tradycyjnych sposobach motywacji pozapłacowej w różnych krajach. Niezrealizowanie planów na którymkolwiek z takich rynków może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki Benefit Systems SA. Należy jednak zaznaczyć, że Spółka przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek przeprowadza badanie jego potencjału 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 perspektywy rozwoju biznesu w danym kraju. Zmniejsza to rozmiary potencjalnych strat w przypadku niepowodzenia inwestycji w którymkolwiek z krajów. W obecnej chwili działalność Benefit Systems SA na rynkach zagranicznych jest nieistotna.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność spółki Benefit Systems SA są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki jest zdania, że tempo rozwoju spółki Benefit Systems w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Utrata istotnej części osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki. Do tej pory Spółka z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz wyjątkowa atmosfera pracy panująca w organizacji. Spółka przyjęła strategię dodatkowego motywowania najcenniejszych kadr, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit Systems SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Spółka ocenia opisywane ryzyko utraty kluczowych pracowników jako niewielkie, aczkolwiek w oparciu o wyniki otrzymanych analiz podejmuje dalsze

działania zmierzające do osiągnięcia wysokiego zaangażowania i satysfakcji z pracy pracowników wszystkich szczebli.

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**
**III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ  
31 GRUDNIA 2014 ROKU ORAZ ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH  
31 GRUDNIA 2014 ROKU**
**1. Wybrane dane finansowe Benefit Systems SA**

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	406 276	346 025	96 979	82 172
Zysk z działalności operacyjnej	25 629	16 405	6 118	3 896
Zysk przed opodatkowaniem	36 228	29 984	8 648	7 120
Zysk netto	28 668	23 389	6 843	5 554
Zysk na akcję (PLN)	11	10	3	2
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38 267	21 200	9 134	5 034
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 488)	(47 993)	(10 142)	(11 397)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 968	17 115	947	4 064
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(253)	(9 678)	(60)	(2 298)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1893	4,2110
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
<b>Bilans</b>				
Aktywa	238 257	187 510	55 899	45 214
Zobowiązania długoterminowe	10 688	1 855	2 508	447
Zobowiązania krótkoterminowe	93 020	71 769	21 824	17 305
Kapitał własny	134 549	113 886	31 567	27 461
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2623	4,1472

**Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**
**2. Rachunek zysków i strat Benefit Systems SA**

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>406 276</b>	<b>346 025</b>
Przychody ze sprzedaży usług	406 272	345 941
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	84
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>330 068</b>	<b>284 502</b>
Koszt sprzedanych usług	330 064	284 460
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4	42
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>76 208</b>	<b>61 523</b>
Koszty sprzedaży	21 899	19 520
Koszty ogólnego zarządu	28 487	25 330
Pozostałe przychody operacyjne	2 231	391
Pozostałe koszty operacyjne	2 424	659
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>25 629</b>	<b>16 405</b>
Przychody finansowe	14 271	14 696
Koszty finansowe	3 672	1 117
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36 228</b>	<b>29 984</b>
Podatek dochodowy	7 560	6 595
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>28 668</b>	<b>23 389</b>
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>		
Zysk netto z działalności zaniechanej		
<b>Zysk netto</b>	<b>28 668</b>	<b>23 389</b>

**3. Bilans spółki Benefit Systems SA**

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><i>Aktywa trwałe</i></b>		
Wartości niematerialne	5 776	3 078
Rzeczowe aktywa trwałe	11 631	8 191
Inwestycje w jednostkach zależnych	9 113	7 070
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	38 659	37 495
Należności i pożyczki	103 827	69 192
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 301	10 040
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>179 307</b>	<b>135 066</b>
<b><i>Aktywa obrotowe</i></b>		
Zapasy	1 329	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 421	26 696
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	1 258
Pożyczki	28 462	20 299
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	916	2 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	822	1 075
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>58 950</b>	<b>52 444</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>238 257</b>	<b>187 510</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b><i>Kapitał własny</i></b>		
<b><i>Kapitał własny:</i></b>		
Kapitał podstawowy	2 555	2 486
Pozostałe kapitały	103 787	88 472
Zyski zatrzymane:	28 207	22 928
- zysk z lat ubiegłych	-461	-461
- zysk netto	28 668	23 389
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>134 549</b>	<b>113 886</b>
<b><i>Zobowiązania:</i></b>		
<b><i>Zobowiązania długoterminowe</i></b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7 672	0
Leasing finansowy	1 035	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 981	1 195
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>10 688</b>	<b>1 855</b>
<b><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i></b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 931	26 218
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 483	0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	38 964	28 448
Leasing finansowy	870	422
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 452	2 600
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 320	14 081
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>93 020</b>	<b>71 769</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>103 708</b>	<b>73 624</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>238 257</b>	<b>187 510</b>



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
 ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**
**4. Zestawienie zmian w kapitale własnym spółki Benefit System SA**

	Kapitał własny			
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	2 486	88 472	22 928	113 886
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 486</b>	<b>88 472</b>	<b>22 928</b>	<b>113 886</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>				
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	69	6 530		6 599
Dywidendy			(19 889)	(19 889)
Wycena opcji (program płatności akcjami)		5 496		5 496
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		3 500	(3 500)	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>69</b>	<b>15 526</b>	<b>(23 389)</b>	<b>(7 794)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku			28 668	28 668
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku		(260)		(260)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		49		49
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>(211)</b>	<b>28 668</b>	<b>28 457</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>2 555</b>	<b>103 787</b>	<b>28 207</b>	<b>134 549</b>

	Kapitał własny			
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2013 roku</b>	2 405	55 764	33 810	91 979
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>2 405</b>	<b>55 764</b>	<b>33 810</b>	<b>91 979</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>				
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81	8 067		8 148
Dywidendy			(18 036)	(18 036)
Wycena opcji (program płatności akcjami)		8 480		8 480
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		16 235	(16 235)	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>81</b>	<b>32 782</b>	<b>(34 271)</b>	<b>(1 408)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku			23 389	23 389
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku		(76)		(76)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		2		2
<b>Razem całkowite dochody</b>		<b>(74)</b>	<b>23 389</b>	<b>23 315</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>2 486</b>	<b>88 472</b>	<b>22 928</b>	<b>113 886</b>

**5. Rachunek przepływów pieniężnych w spółce Benefit Systems SA**

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36 228</b>	<b>29 984</b>
Korekty	(1 685)	(1 119)
Zmiany w kapitale obrotowym	9 750	(218)
Zapłacony podatek dochodowy	(6 026)	(7 447)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>38 267</b>	<b>21 200</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(6 683)	(1 166)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 014)	(3 404)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 087	117
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(23)	(1 176)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	316
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	7 635	1 077
Pożyczki udzielone	(47 350)	(44 079)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(3 477)	(13 012)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	3 282
Otrzymane odsetki	1 260	186
Otrzymane dywidendy	7 077	9 866
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(42 488)</b>	<b>(47 993)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto utworzenia udziałów	6 614	8 148
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	22 467	27 838
Spłaty kredytów i pożyczek	(3 040)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 046)	(352)
Odsetki zapłacone	(1 138)	(483)
Dywidendy wypłacone	(19 889)	(18 036)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 968</b>	<b>17 115</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(253)</b>	<b>(9 678)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 075	10 753
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>822</b>	<b>1 075</b>

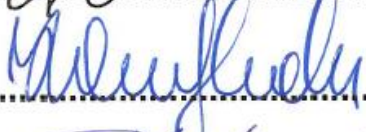
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

Adam Kędzierski

  
.....

Izabela Walczewska-Schneyder

  
.....

Paweł Markowski

  
.....

**Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego w Benefit Systems SA (dalej Spółka) w roku obrotowym 2014, stanowiące załącznik do jednostkowego sprawozdania z działalności Spółki za rok 2014**

**1. 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 r. podlega zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonym w Załączniku do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest dostępny w na stronie internetowej Spółki <http://www.benefitsystems.pl/relacje-inwestorskie/spolka/lad-korporacyjny>.

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

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

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3. Opis głównych cech stosowanych w 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:

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Nie są znani Grupie posiadacze papierów wartościowych posiadający specjalne uprawnienia.

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

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

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

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

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

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

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

Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

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

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie:

- 1) Statutu Spółki,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

- 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, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

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

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

Uprawnieni z akcji na okaziciela mających formę dokumentu mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

Oprócz spraw wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają:

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

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

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

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

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI BENEFIT SYSTEMS SA  
ZA 12 MIESIĘCY 2014 ROKU**

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

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

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki na dzień 31.12.2014 składał się z następujących osób:

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

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

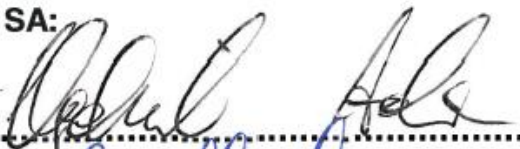
- 1) James Van Bergh – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Przemysław Gacek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Marcin Marczuk – Członek Rady Nadzorczej
- 4) Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Michael Sanderson – Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej.

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

W Spółce w roku 2014 nie działał żaden komitet.

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