



**GRUPA KAPITAŁOWA
BENEFIT SYSTEMS**

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU

WARSZAWA, 24 SIERPNIĄ 2012



1. Spis treści

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O BENEFIT SYSTEMS SA ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	4
1.	INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	4
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe.....	8
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
B.	Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems.....	12
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	13
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	13
E.	Aktywa finansowe.....	14
F.	Zatrudnienie.....	15
G.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	15
H.	Programy motywacyjne.....	16
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
4.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej.....	19
5.	Rynki zbytu i zaopatrzenia oraz uzależnienie od odbiorców i dostawców	20
6.	Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w I półroczu 2012 roku	21
7.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Benefit Systems z innymi podmiotami	23
8.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy Benefit Systems (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....	24
9.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	24
10.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach.	24
11.	Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	24
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	25
13.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	26
15.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres.....	26



16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej..... 26
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem 26
18. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 26
19. Wszelkie umowy zawarte między Spółką Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. 27
20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Benefit Systems, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w jednostce dominującej..... 27
21. Zestawienie stanu posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę dominującą..... 27
22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. 28
23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. 28
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych..... 29
25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie) 29
26. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe..... 29
27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych 30



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

1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ ORAZ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa kapitałowa Benefit Systems powstała w roku 2010 wskutek utworzenia przez Benefit Systems SA spółki MultiSport Benefit s.r.o., zakupu przez Spółkę udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o. oraz konsolidacji sprawozdań ze spółką FitSport Polska sp. z o.o. Podmiot dominujący Benefit Systems SA od 2005 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych głównie na sport i rekreację, a oferowanych klientom korporacyjnym. Spółka stała się znaczącym podmiotem rynku rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych, które wraz z rozwojem grupy kapitałowej są coraz bardziej różnorodne.

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

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

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

1.1 SKŁAD GRUPY

W skład Grupy kapitałowej Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2012 wchodziły następujące spółki zależne: FitSport Polska Sp. z o.o., VanityStyle Sp. z o.o., Benefit Partners Sp. z o.o., Benefit Intellectual Property Sp. z o.o., Nowe Benefity Sp. z o.o., Benefit IP Sp. z o.o. oraz następujące spółki stowarzyszone: Multisport Benefit s.r.o., Fitness MCG Sp. z o.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawniej Yello Technic Sp. z o.o.), Calypso Fitness SA, X-Code Sp. z o.o., Benefit Development Sp. z o.o. oraz spółki powiązane kapitałowo: Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna, Benefit Multimedia SA.

Spółka FitSport Polska Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. FitSport Polska Sp. z o.o. jest dystrybutorem produktów Benefit Systems SA przeznaczonych dla małych i średnich podmiotów gospodarczych.

VanityStyle Sp. z o.o. specjalizuje się w oferowaniu motywujących dla pracowników rozwiązań polegających na umożliwieniu dostępu do świadczeń pozapłacowych w zakresie sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych produkt o podobnej charakterystyce do produktów Benefit Systems, jednakże o węższym zakresie oferowanych usług, mniejszej liczbie Partnerów i produkcie pozycjonowanym co do zasady jako tańszy. Dla uzupełnienia podstawowej oferty VanityStyle Sp. z o.o. w 2012 roku wprowadziła na rynek Kartę w wersji Prestige, która w przeciwieństwie do produktu podstawowego daje dostęp do najbardziej prestiżowych placówek oraz obiektów sportowych o najwyższym standardzie. Ponadto Spółka wzbogaciła ofertę kart sportowych o program dostępu do sieci kin występujący pod nazwą Bilet CinemaProfit.

Spółka Nowe Benefity Sp. z o.o. rozwija specjalizację kierunku programu współfinansowania przez pracodawców ciepłych posiłków dla pracowników, oferowanych poprzez sieć obiektów gastronomicznych - Partnerów Benefit Systems SA. Poprzez te innowacyjne produkty Spółka oraz Grupa rozszerzyła i zdywersyfikowała oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych o głównie sportowym dotychczasowym ukierunkowaniu.

Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. jest spółką, której celem jest zarządzanie działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Benefit Systems (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych) w celu implementacji modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową w Grupie.

Benefit IP Sp. z o.o. to spółka będąca mniejszościowym udziałowcem spółki Benefit Intellectual Property Sp. z o.o.. Jest to spółka celowa, której istnienie przyczynić się ma do optymalizacji podatkowej w Grupie.

Benefit Partners Sp. z o.o. jest spółką założoną w celu realizacji m.in. celów emisyjnych związanych z programem wspierania partnerów spółki, m.in. poprzez: inwestycje kapitałowe oraz rozwój infrastruktury w obiektach partnerów.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Wymienione powyżej spółki są konsolidowane metodą pełną.

W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2012 udziały w spółkach stowarzyszonych: Multisport Benefit s.r.o, Fitness MCG Sp. z o.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o., Calypso Fitness SA, Benefit Development Sp. z o.o. oraz X-Code Sp. z o.o., zostały wycenione metodą praw własności, natomiast rachunek zysków i strat spółki Multisport Benefit s.r.o podlegał pełnej konsolidacji, z uwagi na posiadany przez Benefit Systems SA pakiet 76% udziałów w ciągu sześciomiesięcznego okresu sprawozdawczego.

W dniu 25 czerwca 2012 spółka dominująca zbyła pakiet 55% udziałów w spółce Multisport Benefit s.r.o. na rzecz spółki Benefit Development Sp. z o.o. Tym samym, udział spółki dominującej zmniejszył się z 76% do 21%. Celem umowy jest optymalizacja finansowa w Grupie Kapitałowej Benefit Systems S.A. przy jednoczesnym zachowaniu wpływu na działalność biznesową spółki MultiSport Benefit s.r.o.. Cała transakcja przewiduje również możliwość ponownego nabycia udziałów MultiSport Benefit s.r.o. przez Spółkę za cenę sprzedaży powiększoną wyłącznie o średni koszt pieniądza w czasie ale nie więcej niż WIBOR3M + 4 punkty procentowe. Spółka dominująca zachowała jednak pośredni wpływ na działalność biznesową spółki czeskiej poprzez jej obecnego większościowego udziałowca: spółkę Benefit Development Sp. z o.o., w której współnikami są - Benefit Systems SA oraz członkowie jej ścisłego top managementu.

W dniu 9 lutego 2012 roku spółka Benefit Systems SA zakupiła akcje Spółki 3 Space SA oraz objęła akcje nowej emisji tej spółki, uzyskując łączny udział 19,50% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością nowo powiązanej spółki.

Spółka Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) działa w obszarze usług digital signage oraz budowy sieci ekranów w klubach fitness współpracujących z Benefit Systems SA. Stanowi to element realizacji strategii Spółki polegającej na rozwoju nowych obszarów działania oraz na wsparciu klubów fitness zyskujących na swej atrakcyjności poprzez bezpłatnie udostępniane Użytkownikom obiektów odbiorniki i zawartość programową.

W dniu 8 marca 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w kluby sieci Fitness Academy zlokalizowane we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach. W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej Benefit Systems SA uzyskała w Fitness Academy sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu łącznie 19,17 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Zgodne z warunkami umowy inwestycyjnej łączne zaangażowanie kapitałowe spółki Benefit Systems umożliwiło dynamiczny rozwój spółki stowarzyszonej, w tym otwarcie nowego klubu fitness w jednej z najbardziej prestiżowych lokalizacji Wrocławia jaką jest inwestycja Sky Tower.

Ponadto, w dniu 16 marca 2012 roku Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi akcjonariuszami spółki Fabryka Formy SA, na mocy której Benefit Systems SA zakupiła akcje Fabryki Formy SA oraz, z dniem 21 marca 2012, objęła akcje nowej emisji tej spółki, uzyskując tym samym łączny udział 27% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki. W dniu 15 maja 2012 pakiet akcji w spółce Fabryka Formy SA został przez Benefit Systems SA powiększony o akcje nabyte od dotychczasowych akcjonariuszy w trybie sesyjnym alternatywnego systemu obrotu GPW w Warszawie, które dały spółce Benefit Systems SA łączny udział 34,69 % w kapitale zakładowym Fabryki Formy SA oraz 27,91 % w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi współnikami Spółki X-Code Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było nabycie przez Spółkę udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. oraz realizacja strategii rozwoju tej spółki, w szczególności w obszarze rozwiązań informatycznych związanych z produktami Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA.

X-code Spółka z o.o. to firma usługowa specjalizująca się w integracji rozwiązań informatycznych. Głównym celem firmy jest zapewnienie klientom kompleksowych rozwiązań informatycznych i teleinformatycznych. Firma działa na polskim rynku od 2008 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Działalność spółki X-Code ukierunkowana jest na duże i średnie przedsiębiorstwa, działające w sektorze publicznym, przemysłowym i utilities. Równorzędnym celem X-Code Sp. z o.o. jest oferowanie rozwiązań dla dużych przedsiębiorstw i korporacji jako podwykonawca lub współwykonawca polskich integratorów technologii informatycznych.

Na dzień 30 czerwca 2012 struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems przedstawiała się następująco:

		Udział w kapitale i w ogólnej liczbie głosów*		
		<i>(*o ile nie wskazano inaczej)</i>		
Siedziba spółki		30.06.2012	30.06.2011	
I JEDNOSTKA DOMINUJĄCA				
Benefit Systems SA	ul. Fredry 6, Warszawa	n/d	n/d	
II JEDNOSTKI ZALEŻNE				
1	FitSport Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
2	VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	96,00%
3	Benefit Partners Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	100,00%	n/d
4	Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. *0,01% udziałów posiada Benefit IP Sp.z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	n/d
5	Nowe Benefity Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	87,50%	n/d
6	Benefit IP Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	n/d
III JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POWIĄZANE INWESTYCYJNIE				
1	MultiSport Benefit s.r.o	Zeleny Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	100,00%
2	Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%



3	Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawniej Yello Technic Sp. z o.o.)	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
4	Calypso Fitness SA	ul. Fredry 6, Warszawa	40,00%	n/d
5	Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	n/d
6	Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA)	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	19,50%	n/d
7	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	34,69% *	n/d
8	Benefit Development Sp. z o.o.	Ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	n/d
9	X-Code Sp. z o.o.	ul. Klaudyny 21 lok. 4, Warszawa	49,23%	n/d

* udział w liczbie głosów : 27,91 %

1.2 SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki na dzień 30.06.2012 roku był jednoosobowy i stanowił go:

- James Van Bergh - Prezes Zarządu

Z dniem 31 stycznia 2012 rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Ryszard Stysło.

W dniu 16 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Benefit Systems SA powołała Pana Tomasza Józefackiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki, zarządzającego m.in. wdrożeniami nowych produktów oraz obszarami rozwiązań informatycznych i marketingu w Spółce. Nominacja stała się skuteczna z dniem 1 lipca 2012 roku.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej niezmiennie od 3 listopada 2010 roku wchodzi pięć osób:

Przemysław Gacek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marcin Marczuk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Miłostawa Kuźnicka	- Członek Rady Nadzorczej,
Michael Sanderson	- Członek Rady Nadzorczej,
Agnieszka Szpara	- Członek Rady Nadzorczej.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	Zmiana
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	155 843	117 417	32,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	63	0	
Przychody ze sprzedaży usług	155 058	117 416	32,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	722	1	
Koszt własny sprzedaży	126 119	94 079	34,1%
Koszt sprzedanych produktów	8	3	
Koszt sprzedanych usług	125 399	94 076	33,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	712	0	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 723	23 338	27,4%
Koszty sprzedaży	8 736	5 536	57,8%
Koszty ogólnego zarządu	8 523	4 370	95,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 762	224	687,5%
Pozostałe koszty operacyjne	488	519	-5,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 737	13 135	4,6%
Przychody finansowe	2 093	621	237,3%
Koszty finansowe	792	55	1340,2%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	341		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 378	13 701	12,2%
Podatek dochodowy	3 402	2 737	24,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 976	10 964	9,2%

W I półroczu roku 2012 Grupa Benefit Systems wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 155 843 tys. złotych odnotowując w kolejnym okresie wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z I półroczem roku 2011 przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,7%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Benefit Systems SA w obszarze swojego podstawowego produktu - karty Multisport Plus sprzedawanego również poprzez Fitsport Polska Sp. z o.o. oraz produktu FitProfit dystrybuowanego poprzez VanityStyle Sp. z o.o. Grupa odnotowała również wzrosty przychodów w zyskujących na swym znaczeniu pozostałych obszarach działalności. Zauważalny wzrost przychodów Grupy ma również źródło w sprzedaży pozostałej oferty świadczeń pozapłaćcowych (np. produkt Multibilet) oraz w działalności skierowanej na rozwój branży fitness w Polsce – m.in. poprzez oferowane partnerom programy dzierżawy sprzętu sportowego (na dzień przekazania raportu blisko 5 milionów złotych netto zainwestowanych w wydzierżawiony sprzęt) oraz pożyczki (zainwestowanych blisko 20 milionów złotych).

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	Zmiana
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000	%
Przychody ze sprzedaży	155 843	117 417	32,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	62,9	0	
Przychody ze sprzedaży usług	155 058	117 416	32,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	722	1	
Koszt własny sprzedaży	126 119	94 079	34,1%
Koszt sprzedanych produktów	8,4	2,9	186,5%
Koszt sprzedanych usług	125 399	94 076	33,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	712	0	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 723	23 338	27,4%
Rentowność brutto na sprzedaży	19,1%	19,9%	

Rentowność brutto na sprzedaży w I półroczu roku 2012 wyniosła 19,1% wobec 19,9% rentowności brutto na sprzedaży w I półroczu roku 2011. Największy udział w marży Grupy Benefit Systems ma spółka Benefit Systems SA, w której utrzymanie w I półroczu 2012 marży brutto na zbliżonym poziomie (pomimo umiarkowanie rosnącej aktywności użytkowników) było efektem kontynuowania wielu inicjatyw podejmowanych przez spółkę dominującą - takich jak:

- rozwijanie wewnętrznych systemów kontroli kosztów i rentowności kontraktów,
- zwiększenie jakości estymowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych z uwzględnieniem wielu kryteriów,
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych do zarządzania relacjami z klientami,
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus.

Pozostały udział w marży Grupy ma produkt FitProfit spółki VanityStyle Sp. z o.o. Przychód VanityStyle sp. z o.o. stanowił w analizowanym okresie 6,58% łącznego przychodu Grupy (wiodący produkt spółki to karta FitProfit).

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż karty Multisport, która stanowiła w I półroczu 2012 roku 89,9% przychodu ogółem. Ponad dwukrotnie wzrosła również wartość sprzedaży produktu Multibilet w porównaniu do I półrocza 2011, przynosząc Grupie w tym okresie przychód 3 443 tys. złotych. Sprzedaż programów kafeteryjnych, których udział w sprzedaży ogółem osiągnął 0,15 % odnotowała nominalny spadek o 84,1 % m.in. na skutek zmiany sposobu księgowego rozliczania produktów (ujęcie za pomocą not obciążeniowych). W przypadku porównania analizowanych okresów na podstawie zrealizowanych transakcji w obszarze programów kafeteryjnych z uwzględnieniem not, wzrost w roku 2012 wobec poprzedniego wyniósłby około 59%. Produkt FitProfit osiągnął poziom 6,58 % udziału w przychodach całej Grupy, przejmując część popytu na produkt podstawowy, wyżej pozycjonowany - MultiSport Plus.

Produkty (dane w tys. PLN)	I p 2012	Udział %	I p 2011	Udział %	Zmiana
Karta MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.)	140 053	89,87%	108 315	92,25%	29,30%
Programy Kafeteryjne *	234	0,15%	1 474	1,26%	-84,14%
MultiBilet	3 443	2,21%	1 117	0,95%	208,25%
FitProfit	10 252	6,58%	6 511	5,55%	57,45%
Inna sprzedaż	1 861	1,19%	0	0,00%	
Razem	155 843	100,0%	117 417	100,0%	32,7%

*zmiana sposobu ujęcia transakcji w księgach rachunkowych Spółki

Przyrost wartościowy łącznego przychodu z produktów grupy kart dostępu do obiektów sportowo-rekreacyjnych w I półroczu roku 2012 zanotował znaczny wzrost, który łącznie wyniósł 30,9%.

Przyrost ilości karty MultiSport Plus w roku 2012 zanotował również znaczny wzrost – wyniósł on 25,1 %. Dodatkowo karta FitProfit oferowana bezpośrednio przez spółkę VanityStyle również zyskuje wolumenowo na znaczeniu sięgając ilości 33,7 tys. aktywnych kart na dzień 30.06.2012, co daje 28,9% wzrostu wolumenu z analogicznego okresu roku 2011. Ilość kart aktywnych na rynku Republiki Czeskiej wprowadzonych przez spółkę Multisport Benefit s.r.o. przekroczyła liczbę dwóch tysięcy.

Przychód uzyskany ze sprzedaży karty MultiSport Plus w I półroczu roku 2012 zanotował również znaczny wzrost – który wyniósł 29,3%. Potwierdzeniem wzrostu przychodu jest istotny, dynamiczny wzrost ilości aktywnych kart Multisport Plus, których ilość na koniec I półrocza 2012 roku wyniosła 369 891. Pokrewne produkty: karty Fitprofit oraz Fitsport oferowane przez spółkę VanityStyle Sp. z o.o. również wykazały istotny wzrost aktywnych kart notując ilość 33.738 na koniec I półrocza bieżącego roku w stosunku do 26.172 w czerwcu 2011. Ilość aktywnych kart na rynku czeskim przekroczyła w czerwcu 2012 ilość dwóch tysięcy.

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

Rodzaj finansowania kart sportowych	1 p 2012	1 p 2011	Zmiana
Współfinansowane przez pracowników	249 985	159 730	56,50%
Finansowane wyłącznie przez firmy	119 906	135 926	-11,79%
Razem	369 891	295 656	25,11%

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

Sprzedaż Grupy Benefit Systems realizowana jest głównie na terytorium Polski oraz – w fazie dalszego rozwoju - na terytorium Republiki Czeskiej.

Koszty sprzedanych produktów w Grupie Benefit Systems w I półroczu roku 2012 wyniosły 123 299 tys. złotych i wzrosły o 31,1% w stosunku do I półrocza 2011 roku, co nominalnie związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej spółek Grupy.

Wzrost kosztów sprzedaży o 57,8% w stosunku do I półrocza 2011 roku oraz kosztów ogólnego zarządu o 95% spowodowany był m.in.: zatrudnieniem nowych zespołów sprzedaży oraz rozbudową oddziałów Spółki na terenie kraju, tworzeniem nowych i rozbudową obecnych zespołów produktowych w nowych obszarach (Multilunch, oraz nowa linia produktowa – platforma zakupowa BenefitDeals). Działania te pociągnęły za sobą nie tylko bezpośredni wzrost kosztów wynagrodzeń, ale również wzrost kosztów obejmowanych nowych powierzchni biurowych, koszty rekrutacji, koszty szkoleń i wyposażenia nowych stanowisk.

Koszty nowych inicjatyw produktowych w większości wykazywane są w wyniku bieżącym spółki, stąd I półrocze roku 2012 wykazało ich wzrost względem analogicznego okresu roku 2011, w którym inicjatywy te były w fazie planowania, w odpowiedzi na prężny rozwój głównego produktu Grupy. Grupa Benefit Systems nowe produkty przygotowuje i tworzy w sposób organiczny – co musiało przełożyć się na wolumenowy wzrost zatrudnienia i co znajduje potwierdzenie w danych opisanych w rozdziale 2.F. *Zatrudnienie*. Podwyższony udział kosztów wynikających z ogólnokrajowej aktywizacji sprzedaży Grupa spodziewa się dyskutować wzrostem przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach.

Grupa inwestuje również w działania mające na celu utrzymanie stałego rozwoju jej podstawowych produktów poprzez prowadzone akcje promocyjne i marketingowe – dokładniej na ten temat w rozdziale 2.D. *Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju*.

Grupa podejmując nowe inicjatywy spodziewała się wzrostu kosztów wewnętrznych co było zgodne ze strategią spółki oraz budżetami i innymi planami finansowymi. Główne wzrosty poziomu

kosztów w relacji do osiąganych przychodów z działalności podstawowej Grupy odnotowano więc w kategorii kosztów ze sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, na uwagę jednak zasługuje fakt, iż poziom kosztów własnych sprzedanych usług spadł o 1 pp w stosunku do coraz wyższych przychodów Grupy.

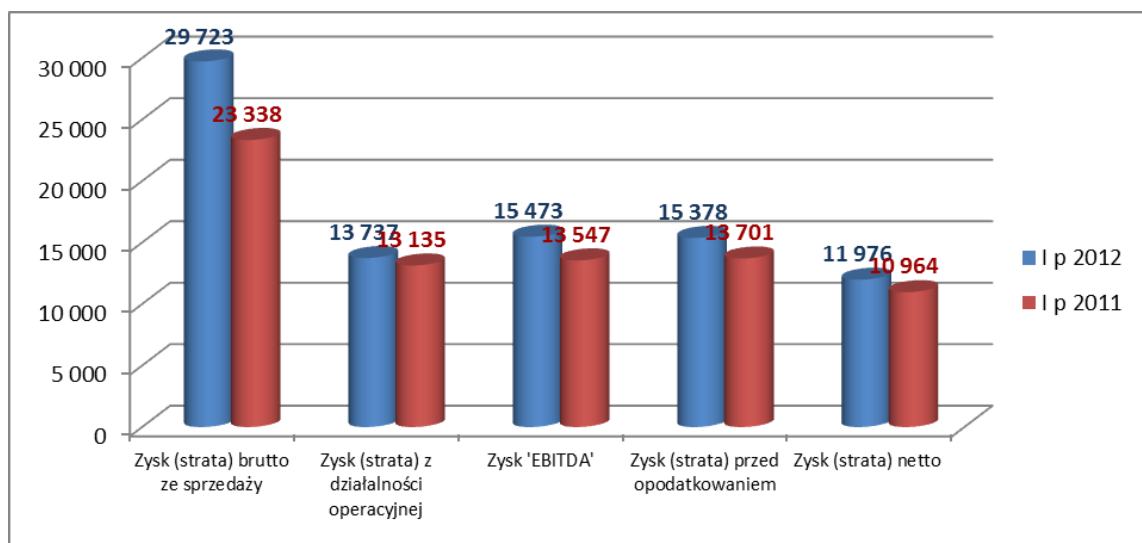
Grupa Benefit Systems szacuje, że kolejne kwartały roku bieżącego i kolejnego przyniosą poprawę relacji kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów z głównej działalności, co jest związane zarówno z cyklem życia wprowadzanych nowych produktów jak i z intensyfikacją działań sprzedażowych powiększonego zespołu handlowego w stosunku do głównego produktu – karty MultiSport Plus.

	od 01.01 do 30.06.2012	od 01.01 do 30.06.2011	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	%
Koszt sprzedanych usług	125 399	94 076	33,3%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	720	3	24473,1%
Koszty sprzedaży	8 736	5 536	57,8%
Koszty ogólnego zarządu	8 523	4 370	95,0%

W I półroczu roku 2012 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost na wszystkich poziomach zysku: zysku brutto ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej, zysku EBITDA, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto, co głównie wynika z nominalnego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Na wartość efektywnego zysku netto wykazanego przez Grupę Benefit Systems miał wpływ bilansowo naliczony, dodatkowy podatek odroczonej w wysokości 1 197 tys. złotych. Równolegle o taką samą wartość zostały zmniejszone aktywa Grupy w pozycji – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Poziom Zysku (Straty)	I p 2012	I p 2011	Zmiana
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 723	23 338	27,36%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 737	13 135	4,58%
Zysk 'EBITDA'	15 473	13 547	14,22%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 378	13 701	12,24%
Zysk (strata) netto	11 976	10 964	9,23%



BILANS	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	%
Aktywa trwałe	64 429	13 918	362,9%
Aktywa obrotowe	62 674	62 773	-0,2%
Aktywa razem	127 102	76 691	65,7%
Kapitał własny	78 790	53 893	46,2%
Zobowiązania długoterminowe	290	148	95,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	48 023	22 651	112,0%
Zobowiązania razem	48 313	22 798	111,9%
Pasywa razem	127 103	76 691	65,7%

Wartość majątku Grupy Benefit Systems na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 wynosiła 127 102 tys. złotych. Struktura majątku Grupy Benefit Systems znacząco się zmieniła między porównywanymi okresami : aktywa trwałe w stosunku do aktywów ogółem wzrosły z 18,1% na dzień 30.06.2011 do 50,7% na dzień 30.06.2012 i osiągnęły poziom 64 429 tys. złotych. Głównym powodem wzrostu aktywów trwałych o 50 511 tys. złotych były poczynione w IV kwartale 2011 oraz w I kwartale 2012 inwestycje w jednostki stowarzyszone oraz ujawnione aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego ze znakami towarowymi funkcjonującymi w Grupie. Ponadto znacząco wzrosła wartość udzielonych Partnerom pożyczek długoterminowych, jak również wartość środków trwałych nabytych na potrzeby programu dzierżawy sprzętu sportowego. Inwestycje te odzwierciedlają skalę realizacji wyrażonej w prospekcie emisyjnym strategii wsparcia rozwoju sieci Partnerów. Ostatnim istotnym powodem wzrostu aktywów trwałych między porównywanymi okresami był zakup jednostek uczestnictwa w Funduszu KBC Gamma SFIO w lipcu 2011 oraz ich wzrastająca wycena.

Aktywa obrotowe pozostały nominalnie na niemal niezmiennym poziomie, choć wewnątrz tej kategorii bilansowej nastąpiło przesunięcie pozyskanych z emisji publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych środków pieniężnych (i ich ekwiwalentów) w kierunku udzielonych Partnerom pożyczek krótkoterminowych. Nastąpił również wynikający ze wzrostu przychodów wzrost należności handlowych o 20,8%.

Wartość kapitałów własnych Grupy wzrosła w I półroczu roku 2012 do poziomu 78 790 tys. złotych i stanowi 62,0% wartości pasywów razem. Wzrost ten jest wynikiem zatrzymanych zysków lat ubiegłych i roku bieżącego. Pozostałe istotne pozycje pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 48 023 tys. złotych. Grupa nie korzysta z finansowania zewnętrznego, choć na dzień bilansowy spółka dominująca posiada linię kredytową, która może być wykorzystana przez nią jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych.

B. Inwestycje Grupy Kapitałowej Benefit Systems

W prezentowanym okresie istotne działania inwestycyjne Grupy przedstawiały się następująco:

Inwestycje istotne w jednostki zależne.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły.

Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone

- W dniu 9 lutego 2012 roku spółka Benefit Systems SA zakupiła akcje Spółki 3 Space SA oraz objęła akcje nowej emisji tej spółki, uzyskując łączny udział 19,50% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki. Spółka Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) działa w obszarze usług digital signage oraz budowy sieci ekranów w klubach fitness współpracujących z Benefit Systems SA, co

- stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na rozwoju nowych obszarów działania oraz na wsparciu klubów fitness zyskujących na swej atrakcyjności poprzez bezpłatnie udostępniane Użytkownikom obiektów odbiorniki i zawartość programową.
- W dniu 8 marca 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w kluby sieci Fitness Academy zlokalizowane we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach. W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej Benefit Systems SA uzyskała w Fitness Academy sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu łącznie 19,17 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Zgodnie z warunkami umowy inwestycyjnej łączne zaangażowanie kapitałowe spółki Benefit Systems umożliwiło dynamiczny rozwój spółki stowarzyszonej, w tym otwarcie nowego klubu fitness w jednej z najbardziej prestiżowych lokalizacji Wrocławia jaką jest inwestycja Sky Tower.
 - Ponadto, w dniu 16 marca 2012 roku Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi akcjonariuszami spółki Fabryka Formy SA, na mocy której Benefit Systems SA zakupiła akcje Fabryki Formy SA oraz z dniem 21 marca 2012 objęła akcje nowej emisji tej spółki, uzyskując tym samym łączny udział 27% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki. W dniu 15 maja 2012 pakiet akcji w spółce Fabryka Formy SA został przez Benefit Systems SA powiększony o akcje nabyte od dotychczasowych akcjonariuszy w trybie sesyjnym alternatywnego systemu obrotu GPW w Warszawie, które dały spółce Benefit Systems SA łączny udział 34,69 % w kapitale zakładowym Fabryki Formy SA oraz 27,91 % w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.
 - W dniu 27 kwietnia 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi wspólnikami Spółki X-Code Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było nabycie przez Spółkę udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. oraz realizacja strategii rozwoju tej spółki, w szczególności w obszarze rozwiązań informatycznych związanych z produktami Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA.

Inne inwestycje

- W ramach realizacji wyrażonego w prospekcie emisyjnym celu wspierania partnerskich obiektów sportowych Benefit System SA kontynuuje rozpoczęty w 2011 roku projekt dzierżawy sprzętu fitness skierowany do istotnych partnerów, zakupując infrastrukturę sportową zgodną z potrzebami wybranych obiektów współpracujących.
- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Grupy, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne – m.in. zintegrowana platforma obsługująca zamówienia i płatności dotyczące głównie oferty kafejki i turystycznej, platforma do obsługi nowego projektu o nazwie BenefitDeals.
- Inwestycje w środki transportu.

C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w I półroczu 2012 roku wyniosła 4 647 tys. złotych.

Powyższe inwestycje zostały w całości sfinansowane ze środków własnych.

W II połowie 2012 roku Grupa będzie dalej realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu środków własnych, ale nie wyklucza również skorzystania z finansowania zewnętrznego.

Korzyściami z zaplanowanych inwestycji w obszarze aktywów trwałych będą: rozwój oraz poprawa efektywności zarządzania produktami, poprawa jakości obsługi klienta poprzez zintegrowane systemy dostępu do oferty Grupy, rozwijanie infrastruktury informatycznej, nabycia udziałów w podmiotach partnerskich oraz wprowadzenie na rynek nowych produktów Grupy – przede wszystkim platformy zakupów grupowych BenefitDeals.

D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Benefit Systems prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania do oczekiwań rynku w zakresie świadczeń pozapłacowych i motywowania pracowników. Dodatkowo Spółka zleca badania o szerokiej skali skierowane do potencjalnych klientów, które

realizowane są za pomocą czołowych polskich instytucji badawczych, co pozwala ocenić potencjał oraz rosnące oczekiwania klientów Spółki dotyczące portfolio oferowanych produktów.

W pierwszym półroczu Grupa, poza tradycyjnymi działaniami z obszaru komunikacji i promocji, kontynuowała projekty w szczególny sposób wspierające relacje spółki z partnerami oraz klientami poszerzając je o nowe elementy.

Ze względu na istotną współpracę z partnerami Grupa kontynuuje rozpoczęty w 2011 roku ogólnopolski program „Fair Play”, który w coraz większym stopniu wpływa na poprawne relacje i komunikację pomiędzy partnerami akceptujących kartę MultiSport a Spółką. Dzięki programowi, Grupa ma pewność, że zasady współpracy ustalone w umowach są przestrzegane a sama komunikacja przejrzysta. Program pomaga również w usprawnieniu pracy w obiektach sportowych, dostarcza wiarygodnych analiz istotnych zarówno dla partnerów, klientów oraz samej Spółki.

Podobnie jak w poprzednim roku, jednym z głównych elementów programu „Fair Play” było przeprowadzane systematycznie badanie „Mystery Shopper”, polegające na niezapowiedzianych wizytach audytorów w losowo wybieranych placówkach akceptujących kartę MultiSport na terenie całego kraju. Zadaniem „tajemniczych klientów” było m.in. weryfikowanie przestrzegania przez partnerów zasad zapisanych w umowie o współpracy pomiędzy partnerem a Spółką.

Program „Fair Play”, podobnie jak w roku poprzednim, pozwala na budowanie zaufania i przejrzystości komunikacji pomiędzy spółką Benefit Systems SA a partnerami. Wyniki badań wykazują, że partnerzy w ramach programu MultiSport podwyższają standardy swoich placówek oraz działają zgodnie z ustalonymi zasadami współpracy.

Kolejnym elementem wspierającym komunikację pomiędzy Grupą a partnerami jest kwartalnik „Be Fit Info – Razem Po Sukces”, który został stworzony z myślą o dostarczaniu nie tylko informacji ważnych z punktu widzenia współpracy na linii Spółka – partnerzy, ale również tworzenia swoistego rodzaju kompendium wiedzy nt. rozwoju rynku fitness. Dlatego też na łamach kwartalnika pojawia się wiele materiałów nt. aktualnych wydarzeń branżowych, trendów w fitnessie oraz eksperckich porad jak zarządzać klubem z obszaru marketingu i promocji, prawa i księgowości, obsługi klienta czy też szkoleń personelu. Do dnia sprawozdania ukazały się 4 numery (testowy numer pojawił się w październiku 2011 roku, kolejne trzy w 2012 roku). Kwartalnik jest wysyłany do ok. 2 000 najbardziej aktywnych partnerów.

Spółka kieruje również bezpośrednią komunikację edukacyjną oraz marketingową do swoich klientów. Jednym z elementów jest miesięcznik Benefit dystrybuowany wśród aktualnych i przyszłych klientów spółki. Magazyn „Benefit” to profesjonalne wydawnictwo z eksperckimi materiałami nt. motywacji, strategii wynagrodzeń, zasad profesjonalnej rekrutacji, szkoleń i integracji zespołu, ale także rozwoju zawodowego, negocjacji, aspektów prawnych i podatkowych czy też budowania wizerunku firmy wśród pracowników. Wydawany jest w 10 tysiącach egzemplarzy. Magazyn obejmuje również patronaty medialne nad wieloma ważnymi wydarzeniami branży HR.

Grupa Benefit Systems także w tym roku stawia na działania bezpośrednie, zarówno wobec partnerów jak i klientów, dlatego poprzez różne formy zaangażowania bierze udział w lokalnych eventach organizowanych przez partnerów, jak i w konferencjach kierowanych do przedstawicieli firm i instytucji z obszaru HR oraz wynagrodzeń.

Wszystkie działania, tradycyjne jak i dodatkowe, Spółki Benefit Systems mają na celu edukowanie i pomoc w dalszym rozwoju rynku – zarówno fitness, jak i z szeroko rozumianego obszaru pozapłacowych świadczeń pracowniczych. Mocnym punktem działań Spółki jest dalsze budowanie zaufania, poprawnych relacji biznesowych oraz nieustanne umacnianie wizerunku Spółki jako eksperta w swojej dziedzinie, jak również partnera biznesowego działającego na przejrzystych zasadach.

E. Aktywa finansowe

Grupa na dzień 30 czerwca 2012 roku posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 27 556 tys. zł. Wartość udzielonych pożyczek przez Grupę wyniosła 23 825 tys. złotych.

Zaangażowanie kapitałowe Spółki w spółki stowarzyszone: Calypso Fitness S.A., Fitness Academy Sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna oraz Fabryka Formy S.A., stanowi efekt realizacji polityki Spółki mającej na celu wsparcie rozwoju sieci klubów fitness jako długookresowy inwestor finansowy, a w związku z powyższym akcje nabyte przez Benefit Systems SA nie są w zamierzeniach Spółki przeznaczone do obrotu, ale mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki.

Spółka posiada również udziały w Funduszu KBC Gamma SFIO o wartości 3 162 tys. złotych.

F. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2012 i 30 czerwca 2011 roku z podziałem na główne piony:

Pion	1 p 2012		1 p 2011	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	95	24%	70	27%
Dział Handlowy	92	23%	42	16%
Dział Rozwoju Produktu	75	19%	47	18%
Wsparcie sprzedaży	73	18%	44	17%
Finanse/Administracja/HR	50	12%	37	15%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	16	4%	15	6%
Razem:	401	100%	255	100%

Na dzień 30 czerwca 2012 Grupa Benefit Systems odnotowała wzrost zatrudnienia o 57,3 % rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał głównie ze stopniowej rozbudowy działów w spółkach Grupy – szczególnie udział miały w tym wzroście nowa struktura sprzedażowa oraz nowe lub rozbudowane działy rozwoju produktów. W konsekwencji zwiększania skali działalności Grupy i rozbudowy wymienionych działów następował również przyrost liczebności pracowników w działach pełniących funkcje wspierające i administracyjne.

W Grupie Benefit Systems dużą uwagę przykładą się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy, ponad 77% zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.

G. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 18 lipca 2012 roku Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej Bank). Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 10 000 000 złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych. Oprocentowanie wykorzystanej linii kredytowej wynosi: WIBOR 1M powiększony o marżę na poziomie rynkowym. Termin spłaty linii kredytowej - 17.07.2013 roku, z zastrzeżeniem iż gwarancje udzielane mogą być na okres maksymalnie 18 miesięcy, nie dłużej niż do 17.01.2015 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. W pozostałym zakresie umowa zawiera postanowienia typowe dla tego rodzaju umów.

W dniu 3 lipca Zarząd Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie (Spółka) informował, że otrzymał informację o wydaniu w dniu 14 czerwca 2012 roku postanowienia przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o rejestracji przez Sąd zmian w wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz o zmianie postanowień statutu Spółki. Nowa wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego – 285 000,00 złotych, dotychczasowa wartość 165 000,00 złotych.

Z dniem 3 lipca 2012 Sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki, polegające na zwiększeniu maksymalnego składu Zarządu w spółce Benefit Systems SA. Zgodnie z nowo zarejestrowanym Statusem firmy Zarząd składa się z od 1 (jednego) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję.

W dniu 24 sierpnia 2012 Spółka Benefit Systems wypłaciła dywidendę w wysokości 6 zł na jedną akcję, co odpowiada wartości 14 429 052 zł.

H. Programy motywacyjne

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia, w spółce funkcjonuje program motywacyjny skierowany do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych grupy kapitałowej Benefit Systems (z wyłączeniem Prezesa Zarządu Jamesa Van Bergh), z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy.

Czas trwania programu przewidziany był na okres 2011 - 2013.

W ramach trzyletniego programu motywacyjnego zaplanowano łączne wyemitowanie 165 000 akcji nowej emisji serii C. W dniu 21 czerwca Zarząd w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej Spółki z dnia 5 czerwca 2012 roku dokonał przydziału 50 000 warrantów serii A osobom uprawnionym, uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

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

Półroczne obciążenie wyników Grupy w I półroczu 2012 roku wyniosło 809,1 tys. złotych.

Z dniem 31 maja 2012 na mocy Uchwały nr 19/31.05.2012 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Benefit Systems SA przyjęto nowy program motywacyjny na lata 2014-2016. W następstwie tej uchwały z dniem 3 lipca 2012 Sąd zarejestrował zmiany w Statucie Spółki, które dopuszczają nową wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, tj. do 285 tys. złotych, w miejsce dotychczasowej wartości 165 tys. złotych. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom Warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 listopada 2010 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze Warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę. Dodatkowym celem jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom Warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały 19/31.05.2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 maja 2012 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze Warrantów subskrypcyjnych serii D, E i F wyemitowanych przez Spółkę.

W Programie Motywacyjnym będzie uczestniczyło nie więcej niż 35 wskazanych pracowników Spółki - do 9 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, iż w Programie Motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – James Van Bergh) oraz do 26 osób spośród kierownictwa średniego szczebla.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 maja 2012 podjęło również Uchwałę nr 18/31.05.2012 w sprawie zmiany uchwały nr 7/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Benefit Systems S.A. z dnia 21.11.2010 roku w zakresie zasad ustalenia ceny emisyjnej jednej akcji serii C.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

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

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym oraz interpretacją przepisów podatkowych

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Benefit System SA mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Benefit System SA konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Spółkę sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Spółki zarówno na jego sytuację finansową, jak i perspektywy rozwoju.

Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych

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

Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów

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

Ryzyko związane z konsolidacją sieci fitness

Spółka dostrzega ryzyko potencjalnej konsolidacji na rynku fitness. Powstanie większej i silniejszej sieci klubów fitness, która uzyskałaby większą zdolność do konkurowania z produktami Spółki poprzez oferowanie na szeroką skalę klientom korporacyjnym własnych karnetów zapewniających stosunkowo

dużą dostępność do obiektów fitness, mogłoby wywołać presję na spadek cen usług Spółki, bądź skutkować przejściem części przychodów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Grupę

Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport Plus.

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

Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus

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

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynniki mającymi istotny wpływ na działalność Benefit System SA są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki jest zdania, że tempo rozwoju Benefit System SA w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Benefit System SA. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Benefit System SA. Spółka na przestrzeni 2009-2011 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania nie

odnotowała rezygnacji z pracy żadnego z pracowników, uznawanych przez Spółkę za kluczowych. Obecnie na rynku obserwuje się powolny wzrost konkurencji wśród przedsiębiorców o zdobycie wykwalifikowanych pracowników. Spółka przyjęła strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit System SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia

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

Struktura zatrudnienia Benefit System SA wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Spółka oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac. Spółka szacuje jednak, że wartość związanego z tym kosztu zatrudnienia nie powinna istotnie wpływać na wyniki Spółki, ponieważ udział wartości wynagrodzeń do przychodu na dzień sporządzenia sprawozdania kształtuje się na poziomie ok. 7,5%.

4. Opis prowadzonej działalności operacyjnej

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

Na dzień sprawozdania Grupa oferuje 4 główne produkty:

- Karta MultiSport Plus,
- Karta FitProfit oraz FitProfit Prestige,
- Programy Kafeteryjne, w tym Bon Benefit Systems,
- MultiBilet oraz bilet CinemaCity i CinemaProfit.

Spółka planuje jeszcze w roku 2012 wprowadzić na rynek kolejne produkty związane ze świadczeniami pozapłacowymi: platformę zakupów BenefitDeals skierowaną do pracowników Klientów Spółki i inne.

Karta MultiSport Plus

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 3 500 obiektach w około 400 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, grotty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownię, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

Program skierowany jest do pracodawców, chcących zapewnić swoim pracownikom szeroki dostęp do obiektów sportowych takich jak siłownie, baseny i kluby fitness w ramach uiszczanej przez pracodawcę miesięcznej opłaty stałej w okresie obowiązywania umowy z Benefit Systems. Spółka wraz ze wzrostem popularności programu MultiSport Plus, zwiększa nie tylko liczbę Partnerów, do których posiadacze karty mają dostęp, ale poszerza także ofertę o nowe dodatki do karty i produkty w ramach programu.

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

Karta FitProfit

Karta FitProfit jest podobnym produktem do karty MultiSport Plus, lecz posiadającym mniejszą ilość obiektów w których może być realizowana oraz z mniejszym zakresem oferowanych usług (na dzień 30 czerwca 2012 roku karta była akceptowana w 2 045 obiektach partnerskich i ponad 392 miastach Polski). Produkt jest pozycjonowany w innym segmencie cenowym.

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

Programy Kafeteryjne

Benefit Systems od 2005 roku posiada w swojej ofercie Programy Kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający w ramach określonego przez Klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłacowych, które Klient wybiera ze specjalnie dopasowanej do niego oferty, na elastyczny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłacowych. Proces wyboru konkretnych świadczeń przez pracownika opiera się na platformie internetowej, do której uprawnieni pracownicy mają dostęp. W ramach Programów Kafeteryjnych znajdują się zarówno produkty i usługi oferowane przez Spółkę, takie jak MultiBilet, karta MultiSport Plus, jak i oferta zewnętrznych dostawców produktów w postaci bonów uprawniających do zakupów w sieciach takich jak Empik, Sephora, MediaMarkt, Statoil i wiele innych. Istnieje również możliwość wyboru Bonu Benefit Systems, który w określonym terminie uprawnia do skorzystania z jednej lub kilku opcjonalnych usług oferowanych przez obiekty partnerskie.

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

MultiBilet

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina (za jego okazaniem w kasie kina) znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 105 kin w ponad 55 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino, również w opcji kina 3D. Produktami pokrewnymi oferowanymi przez Grupę Benefit Systems, z których poprzez sprzedaż bezpośrednią lub poprzez platformę kafeteryjną może skorzystać Klient są również bilet CinemaCity oraz bilet CinemaProfit uprawniające do skorzystania z seansów filmowych w wybrany dzień w odpowiednio zróżnicowanym zakresie obiektów kinowych.

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

Grupa w I półroczu roku 2012 realizowała swoje przychody na rynku krajowym oraz w Republice Czeskiej. Odbiorcami spółki są spółki handlowe oraz instytucje ze wszystkich sektorów.

	Przychody od 01.01 do 30.06.2012	Przychody od 01.01 do 30.06.2011
Polska	154 969	117 324
Czechy	874	93
Inne kraje	0	0
Ogółem	155 843	117 417

Udział w przychodach Grupy Benefit Systems żadnego z Klientów nie przekroczył w tym okresie 2%. Dlatego, zdaniem Grupy, nie jest on uzależniony od żadnego z odbiorców swoich usług.

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

6. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Benefit Systems w I półroczu 2012 roku

Zawarcie umowy inwestycyjnej – 3 Space S.A.

W dniu 9 lutego 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki 3 Space SA – spółką Private Investors Sp. z o.o. oraz Panią Katarzyną Kłopocińską. Przedmiotem umowy było wsparcie inwestycyjne spółki 3 Space S.A. przez Benefit Systems S.A.

Główne postanowienia umowy:

- Spółka zadeklarowała udzielenie pożyczek na kwotę nie przekraczającą 2 300 000 złotych w okresie do 31 grudnia 2015 oraz objęcie akcji nowej emisji o wartości 409 500,00 złotych (cena emisyjna równa się wartości nominalnej akcji).
- Spółka nabędzie 500 000 akcji 3 Space S.A. od spółki Private Investors sp. z o.o. za cenę 75 000,00 złotych. Łącznie po nabyciu i objęciu akcji Spółka będzie posiadała akcje spółki 3 Space S.A. dające 19,50 % udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz taki sam udział głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Spółka 3 Space SA zmieni swoją nazwę na Benefit Multimedia SA.
- Benefit Systems SA będzie uprawnione do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki w zakresie realizacji strategii itp., zgodnie z postanowieniami statutu spółki. Zgodnie z zapisami umowy Benefit Systems SA będzie uprawnione do powoływania 2/5 członków rady nadzorczej spółki oraz wskazania jednego członka zarządu spółki.

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2015 roku. Umowa przewiduje postanowienia zabezpieczające interes Spółki, w szczególności w zakresie zmian własnościowych w spółce 3 Space SA (prawo pierwokupu, opcja call).

W ramach umowy strony uzgodniły realizację wspólnej strategii rozwoju spółki w obszarze usług digital signage oraz budowy sieci ekranów w klubach fitness współpracujących z Benefit Systems S.A.

Objęcie akcji w spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna

W dniu 8 marca 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła z Panem Tomaszem Wiśniewskim, Pauliną Maciejewską – Kończyło, Panem Markiem Maciejewskim, Spółką Fitness Academy Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i Spółką Fitness Academy sp. z o.o. spółką komandytową z siedzibą we Wrocławiu (podmiotami zarządzającymi, akcjonariuszami sieci klubów Fitness Academy) umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w kluby sieci Fitness Academy we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach.

Główne postanowienia umowy:

- Spółka wesprze działalność inwestycyjną spółki Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 2 394 736 złotych, udzielenie pożyczek w wysokości 4 109 000,00 złotych oraz zapewnienie poręczeń leasingowych o wartości 5 400 000 złotych, przy czym do dnia zawarcia umowy inwestycyjnej Spółka już udzieliła spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna pożyczek o wartości 3 891 000,00 złotych oraz poręczyła umowę leasingową na sprzęt o wartości 2 600 000 złotych netto. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych.
- środki zainwestowane przez Spółkę w formie objęcia akcji, pożyczek i poręczeń zgodnie z umową posłużą spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna do

nabycia klubów Fitness Academy we Wrocławiu (Fitness Academy Arkady Wrocławskie oraz Fitness Academy Korona) oraz do otwarcia klubu Fitness Academy Sky Tower we Wrocławiu – czynności te zostaną przeprowadzone do końca I półrocza 2012 roku.

- w wyniku objęcia akcji nowej emisji w spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu Spółka posiada łącznie 19,17 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Jednocześnie Spółka ma zapewnione prawo powołania dwóch z czterech członków rady nadzorczej spółki Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej FA).
- Celem stron umowy jest wzrost wartości spółki FA poprzez rozwój sieci klubów Fitness Academy. W pierwszym etapie spółka FA będzie posiadała sieć 4 klubów – docelowo rozważana jest możliwość uruchomienia piątego klubu sieci w Katowicach.

Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Źródłem finansowania inwestycji były środki własne Spółki oraz środki pochodzące z publicznej emisji akcji serii B.

Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy inwestycyjnej w dniu 3 kwietnia 2012 Spółka zawarła ze Spółką Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowa akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę objęcia nowo wyemitowanych 40 akcji serii B w subskrypcji prywatnej, w związku z uchwalonym w dniu 22 marca 2012 roku podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Fitness Academy Spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Na podstawie tej umowy Spółka objęła 40 akcji serii B w kapitale zakładowym spółki Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna dających Spółce łącznie z posiadanymi akcjami 19,17 % udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz dające 115 głosów na walnym zgromadzeniu spółki Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Wartość nominalna objętych akcji serii E wyniosła 4 000,00 złotych a cena emisyjna 2 600 000,00 złotych.

Umowa inwestycyjna ze spółką Fabryka Formy S.A.

W dniu 16 marca 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła z akcjonariuszami Spółki Fabryka Formy S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę dotyczącą inwestycji Spółki w kluby prowadzone przez Fabrykę Formy S.A. w Poznaniu.

Główne postanowienia umowy:

- Spółka wesprze działalność inwestycyjną spółki Fabryka Formy SA poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 3 196 000 złotych w terminie do 31 marca 2012 roku oraz poprzez zapewnienie, iż w przypadku prawidłowej realizacji strategii przez spółkę Fabryka Formy S.A. określonej w umowie Spółka może objąć kolejne 4 000 000 akcji w spółce o łącznej wartości nie wyższej niż 1 880 000 złotych.
- Do dnia zawarcia umowy inwestycyjnej Spółka udzieliła spółce Fabryka Formy S.A. pożyczkę o wartości 1 450 000,00 złotych, która zostanie spłacona poprzez konwersję jej wartości na kapitał zakładowy Fabryka Formy S.A. Umowa pożyczki została zawarta na warunkach rynkowych.
- Środki zainwestowane przez Spółkę w formie objęcia akcji nowej emisji posłużą spółce Fabryka Formy S.A. do otwarcia nowych klubów w Poznaniu – co najmniej jednego do końca 2012 roku oraz co najmniej jednego w 2013 roku.
- spółka Benefit Systems SA zobowiązała się nabyć od Akcjonariuszy spółki Fabryka Formy S.A. 1 695 000 akcji spółki Fabryka Formy SA z kwotą 779 700,00 złotych po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Fabryki Formy SA dokonanego w wyniku objęcia akcji przez Spółkę.
- W wyniku objęcia akcji nowych emisji oraz nabycia akcji spółki Fabryka Formy S.A. Spółka posiada 12 495 000 akcji dających nie mniej niż 25 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- do statutu spółki Fabryka Formy S.A. zostały wprowadzone zapisy zapewniające Spółce możliwość kontroli wykonania umowy. Ponadto Spółka ma prawo powołać dwóch członków rady nadzorczej spółki Fabryka Formy S.A.

- Celem stron umowy jest wzrost wartości spółki poprzez rozwój sieci klubów. W pierwszym etapie spółka będzie posiadała sieć 2-3 klubów – docelowo rozważana jest możliwość uruchomienia kolejnych klubów.

Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Spółki oraz środki pochodzące z publicznej emisji akcji serii B.

Zgodnie ze zobowiązaniami określonymi w umowie inwestycyjnej z dnia 16 marca 2012 w dniu 21 marca 2012 Spółka Benefit Systems SA zawarła ze Spółką Fabryka Formy SA umowę objęcia nowo wyemitowanych 6 800 000 akcji serii E w subskrypcji prywatnej, w związku z uchwalonym w dniu 14 marca 2012 roku podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Fabryka Formy SA.

Na podstawie tej umowy Spółka objęła 6 800 000 akcji serii E w kapitale zakładowym spółki Fabryka Formy SA dających Spółce 27 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki oraz dające 6 800 000 głosów na walnym zgromadzeniu spółki Fabryka Formy SA.

Wartość nominalna objętych akcji serii E wyniosła 680 000,00 złotych a cena emisyjna 3 196 000,00 złotych. Spółka zobowiązała się do zapłaty za nowe akcje do dnia 3 kwietnia 2012 roku.

Zgodnie ze zobowiązaniami określonymi w umowie inwestycyjnej z dnia 16 marca 2012 w dniu 15 maja 2012 w trybie sesyjnym w alternatywnym systemie obrotu GPW w Warszawie S.A. Spółka nabyła od Pana Sebastiana Gazdy 1 695 000 akcji spółki Fabryka Formy S.A. za łączną kwotę 779 700,00 złotych (tj. 46 groszy za jedną akcję). W związku z powyższym Spółka łącznie z akcjami objętymi w nowej emisji (Raport bieżący nr 13/2012 z dnia 21 marca 2012) roku weszła w posiadanie łącznie 8 495 000 akcji Fabryki Formy S.A. dających taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki oraz stanowiących 34,69 % kapitału zakładowego Spółki oraz dających 27,91 % w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Fabryka Formy S.A.

Zawarcie umowy inwestycyjnej – X-Code Sp. z o.o.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi współnikami Spółki X-Code Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy było nabycie przez Spółkę udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. oraz realizacja strategii rozwoju tej spółki, w szczególności w obszarze rozwiązań informatycznych związanych z produktami Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA.

X-code Spółka z o.o. to firma usługowa specjalizująca się w integracji rozwiązań informatycznych. Spółka zawarła umowy nabycia udziałów z dotychczasowymi współnikami Spółki.

Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2016 roku. Umowa przewiduje postanowienia zabezpieczające interes Spółki (kary umowne), w szczególności w zakresie zmian własnościowych w spółce X-Code sp. z o.o. (prawo pierwokupu, opcja call, uprawnienia współnika).

W ramach umowy strony uzgodniły realizację wspólnej strategii rozwoju spółki w obszarze informatycznym oraz budowy rozwiązań dedykowanych dla grupy kapitałowej Benefit Systems SA.

Benefit Systems S.A. będzie uprawnione do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki w zakresie realizacji strategii itp., zgodnie z postanowieniami umowy spółki.

Zawarcie umowy inwestycyjnej związanej z nabyciem udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. stanowi element realizacji strategii polegającej na zapewnieniu dalszego rozwoju technologicznego dla innowacyjnych produktów Spółki.

Źródłem finansowania inwestycji były środki własne Spółki oraz środki pochodzące z publicznej emisji akcji serii B.

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

Grupa Benefit Systems posiada udziały w następujących podmiotach:

100%	udziałów w kapitale zakładowym FitSport Sp.z o.o.
100%	udziałów w kapitale zakładowym VanityStyle Sp.z o.o.
100%	udziałów w kapitale zakładowym Benefit Partners Sp.z o.o.
99,99%	udziałów w kapitale zakładowym Benefit Intellectual Property Sp.z o.o.
87,50%	udziałów w kapitale zakładowym Nowe Benefity Sp.z o.o.



100%	udziałów w kapitale zakładowym Benefit IP Sp.z o.o.
21%	udziałów w kapitale zakładowym MultiSport Benefit s.r.o
49%	udziałów w kapitale zakładowym Fitness MCG Sp. z o.o.
20%	udziałów w kapitale zakładowym Get Fit Katowice II Sp. z o.o.
40%	udziałów w kapitale zakładowym Calypso Fitness S.A.
34,69%	udziałów w kapitale zakładowym Fabryka Formy S.A.
45,00%	udziałów w kapitale zakładowym Benefit Development sp. z o.o.
49,23%	udziałów w kapitale zakładowym X-Code Sp. z o.o.
19,17%	udziałów w kapitale zakładowym Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. komandytowo-akcyjna
19,50%	udziałów w kapitale zakładowym Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA)

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

Grupa Benefit Systems w prezentowanym okresie samodzielnie nie inwestowała w nieruchomości. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne ukierunkowane są na zakup i rozwój oprogramowania na potrzeby zintegrowanych platform dostępu, zamówień i płatności związanych z ofertą Grupy.

W I półroczu 2012 Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych.

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

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie przeprowadzała takich transakcji.

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

Na dzień 30.06.2012 Grupa Benefit Systems nie korzystała z finansowania zewnętrznego.

W dniu 18 lipca 2012 roku Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 10 000 000 złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiająca Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych. Termin spłaty linii kredytowej - 17.07.2013 roku, z zastrzeżeniem iż gwarancje udzielane mogą być na okres maksymalnie 18 miesięcy, nie dłużej niż do 17.01.2015 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

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

Na dzień 30.06.2012 spółka poręczała płatności leasingowe na łączną kwotę 7 383 tys. złotych netto oraz udzielała gwarancji na łączną kwotę 1 048 tys. złotych. Wymienione zobowiązania warunkowe związane są ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Wpływy z emisji akcji dokonanej w kwietniu 2011 Grupa przeznacza na cele wyrażone w prospekcie emisyjnym, tj.:

- Umowy inwestycyjne z sieciami Partnerów (zakup/objęcie udziałów/akcji, pożyczki z opcją konwersji na udziały, zakupy sprzętu sportowego w celu jego długoterminowego wydzierżawienia)
- Inwestycje w systemy i technologie (system CRM, czytniki kart, ekrany LCD, inne)
- Zakup udziałów/akcji lub całkowite przejęcie innych podmiotów.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Benefit Systems nie przedstawiała prognozy wyników na rok 2012.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania i wskaźniki rentowności Grupy Benefit Systems:

Wskaźnik	I p 2012	I p 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	19,07%	19,88%
Rentowność na sprzedaży	8,00%	11,44%
Rentowność EBITDA	9,93%	11,54%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	8,81%	11,19%
Rentowność brutto	9,87%	11,67%
Rentowność netto	7,68%	9,34%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,15	0,20
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,09	0,14
Płynność bieżąca	1,31	2,77
Płynność szybka	1,27	2,73

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność brutto na sprzedaży: $\text{zysk (strata) brutto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na EBITDA: $\text{EBITDA} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność na działalności operacyjnej: $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- rentowność sprzedaży netto: $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody ze sprzedaży}$,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{zysk (strata) netto} - / \text{kapitał własny (na koniec okresu)}$,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{zysk (strata) netto} - / \text{aktywa ogółem (na koniec okresu)}$,
- płynność bieżąca: $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$,
- płynność szybka: $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

W porównywanych okresach półrocznych 2012 i 2011 roku wskaźniki rentowności na poziomie EBITDA, EBIT oraz na poziomie rentowności netto uległy w roku 2012 ogólnemu pogorszeniu, co jest spowodowane wyżej opisywanym wzrostem kosztów nowych projektów i kosztów rozbudowy struktur sprzedażowych charakterystycznym dla okresu rozwoju nowych obszarów, jeszcze nie pokrywanych z bieżąco generowanych nadwyżek na tychże.

Pogorszenie wskaźników płynności wynika z wykazanych w bilansie zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu niewypłaconych na dzień 30.06.2012 dywidend w wysokości 14 429 tys. złotych.

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

W Grupie nie występują problemy z płynnością.



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

Grupa Benefit Systems na dzień 30 czerwca 2012 czyniła dalsze nakłady związane z rozbudową infrastruktury technologicznej i informatycznej związanej z dostarczeniem zintegrowanych rozwiązań obsługujących coraz szerszą ofertę Grupy - główne nakłady ukierunkowane były na rozwój szerokiego dostępu Klientów do zamówień on-line oraz ich późniejszej obsługi i płatności związanych z ofertą produktów kafeteryjnych oraz nowych produktów z obszaru Turystyki i obszaru nowej platformy zakupów - Benefit Deals.

W ocenie Grupy realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe z ewentualnym wsparciem dostępnego w ramach zdolności kredytowej finansowania z zewnątrz.

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

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

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

Na podstawie szacunków Konfederacji Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynosi około 8 mld złotych. Udział Grupy Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozdrobniony.

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

Produkty Grupy Benefit Systems oferowane są głównie firmom, tak więc duże znaczenie dla jego rozwoju ma rozpoznawalność wśród pracowników działów personalnych w tych firmach, jak również wśród innych osób mających wpływ na wydatkowanie środków przeznaczonych na pozapłacowe motywowanie pracowników w firmach.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

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

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

Członkowie Zarządu jednostki dominującej Benefit Systems SA zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania stosunku pracy, Członkom Zarządu jednostki dominującej przysługują uprawnienia wynikające z przepisów Kodeksu pracy. Dodatkowo w wypadku rozwiązania umowy o pracę przez Spółkę z Członkiem Zarządu, Spółka wypłaci Członkowi Zarządu

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

W pozostałych spółkach Grupy takie umowy nie występują.

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

Nie wystąpiły.

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

Wartość wynagrodzeń, premii i innych świadczeń związanych z rozwiązaniem umowy o pracę, wypłaconych poszczególnym członkom Zarządu Benefit Systems SA w I półroczu 2012 roku wyniosła 301,25 tys. złotych.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Benefit Systems SA w I półroczu 2012 roku wyniosła 48 tys. złotych.

Wynagrodzenia i inne świadczenia wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Benefit Systems SA z tytułu pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorujących w jednostkach zależnych wyniosły 0 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku nie występowały gwarancje i poręczenia udzielane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Program motywacyjny w jednostce dominującej Benefit Systems S.A. został opisany w punkcie 2.H. Programy motywacyjne.

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

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Stan na dzień 30.06.2012		Stan na dzień 30.06.2011	
	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh *	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD**	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Razem	1 211 964	50,40%	1 211 964	50,40%

* bezpośrednio

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

Rada Nadzorcza	Stan na dzień 30.06.2012	Stan na dzień 30.06.2011	Zmiana stanu
Przemysław Gacek	0	0	0
Marczuk Marcin	0	0	0
Agnieszka Szpara	0	0	0
Miłosława Kuźnicka	0	0	0
Michael Sanderson	0	0	0
Razem	0	0	0

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Benefit Systems SA przez osoby zarządzające i nadzorujące.

22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca takie postępowania.

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

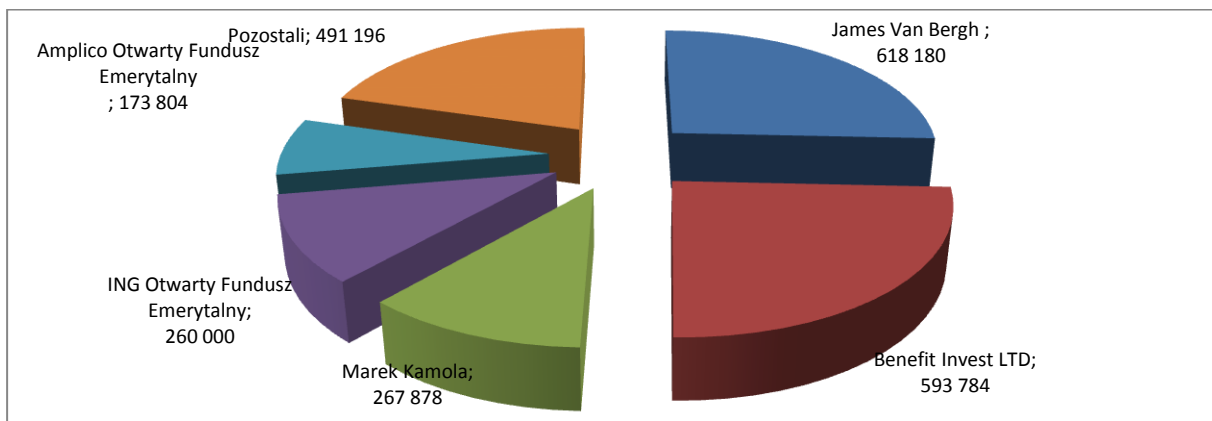
Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez znacznych akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	32,68 %
Benefit Invest LTD	593 784	24,69%	593 784	31,39 %
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	14,16 %
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	260 000	10,81%	260 000	13,75 %
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	113 000	5,97 %	4,70 %	5,97 %
Pozostali	541 500	22,95%	541 500	67,32%
Razem	2 404 842	100,00%	2 404 842	100,00%

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez znacznych akcjonariuszy na dzień przekazania sprawozdania przedstawia się następująco:



Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale podstawowym
James Van Bergh	618 180	618 180	25,71%	25,71%
Benefit Invest Ltd	593 784	593 784	24,69%	24,69%
Marek Kamola	267 878	267 878	11,14%	11,14%
ING OFE	260 000	260 000	10,81%	10,81%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny; Dobrowolny Fundusz Emerytalny	173 804	173 804	7,23%	7,23%
Pozostali	491 196	491 196	20,43%	20,43%
Razem	2 404 842	2 404 842	100%	100%



Wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 404 842 złotych. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 404 842 akcji w tym: 2 204 842 akcje zwykłe na okaziciela serii A oraz 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 404 842.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Opisano w punkcie 22.

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

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

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

W roku I półroczu 2012 nie miały miejsca takie transakcje.



27. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Spółka komandytowa na podstawie umowy z dnia 2 lipca 2012 roku.

Warszawa, 24 sierpnia 2012 roku

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

James Van Bergh

Tomasz Józefacki