

BENEFIT SYSTEMS S.A.

# GRUPA KAPITAŁOWA BENEFIT SYSTEMS ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

---

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

7 sierpnia 2015



## SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	2
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS .....	3
2.1.	Grupa Benefit Systems.....	3
2.1.1.	Zestawienie spółek zależnych, stowarzyszonych oraz pozostałych.....	3
2.1.2.	Zmiany w strukturze .....	5
3.	ANALIZA DZIAŁALNOŚCI GRUPY BENEFIT SYSTEMS .....	6
3.1.	Rynek świadczeń pozapłacowych oraz perspektywy rozwoju .....	6
3.2.	Segmenty działalności .....	7
3.2.1.	Definicja segmentów oraz wyniki finansowe .....	8
3.2.2.	Istotne wydarzenia i transakcje .....	13
3.3.	Analiza wyników finansowych.....	15
3.3.1.	Rachunek zysków i strat .....	15
3.3.2.	Bilans Grupy Kapitałowej Benefit Systems .....	17
3.3.3.	Wybrane wskaźniki finansowe .....	19
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	20
4.1.	Skład Zarządu .....	20
4.2.	Skład Rady Nadzorczej .....	20
4.3.	Benefit Systems S.A. na rynku kapitałowym .....	20
4.3.1.	Akcjonariat .....	20
4.3.2.	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	21
4.3.3.	Dywidenda .....	22
4.3.4.	Program Motywacyjny .....	22
4.4.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych .....	22
4.5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	22
4.6.	Zmiany w zobowiązaniach warunkowych .....	22
4.7.	Działalność zaniechana .....	23
4.8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	23
4.9.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	23
5.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A. ....	25
6.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA .....	25

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

**Tabela 1: Wybrane dane finansowe**

tys. PLN	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
Przychody ze sprzedaży	275 767	223 053
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	24 482	17 508
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	18 027	14 746
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	23 854	15 368
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	18 268	11 885
Zysk (strata) netto	18 187	11 677
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 893	20 260
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 213)	(24 689)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 640	9 196
Przepływy pieniężne netto, razem	30 320	4 768
Zysk (strata) netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	7,07	4,68

**Tabela 2: Wybrane dane finansowe cd.**

tys. PLN	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
Aktywa trwałe	247 192	168 106
Aktywa obrotowe	114 345	67 392
Aktywa razem	361 537	235 498
Zobowiązania długoterminowe	84 284	6 048
Zobowiązania krótkoterminowe	121 627	113 093
Kapitał własny	155 626	116 357
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	150 755	117 126
Kapitał podstawowy	2 555	2 486
Liczba akcji zwykłych	2 554 842	2 486 122
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 584 374	2 554 842
Wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	59,01	46,80
Wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (rozwodniona, w PLN na akcję)	58,33	45,54

Wszystkie dane w raporcie (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – czerwiec 2015 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN o ile nie wskazano inaczej.

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

### 2.1. Grupa Benefit Systems

Spółka Benefit Systems S.A. stoi na czele Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi podmioty działające na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz rynku fitness. Spółka rozwija portfel innowacyjnych oraz kompleksowych rozwiązań pozwalających na skuteczne i elastyczne motywowanie pracowników, a także wspieranie ich w osiągnięciu równowagi między życiem zawodowym i prywatnym.

#### 2.1.1. Zestawienie spółek zależnych, stowarzyszonych oraz pozostałych

**Tabela 3: Spółki zależne**

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
VanityStyle Sp. z o.o.	ul. Jasna 24, 00-054 Warszawa	100%	100%	100%
Fit Sport Polska S.A.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	100%	100 %	100 %
MyBenefit Sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30 53-333 Wrocław	100%	48,97%	48,97%
MultiBenefit Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	100%	100%	100%
MultiBenefit Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	100%	100%	100%
Benefit IP Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	100%	100%	100%
Benefit IP Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	100%	100%	100%
Benefit Systems International Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	100%	-----	-----
MultiSport Benefit S.R.O.	Zeleny Pruh 95/97, 14000 Praha 4	74%	21%	21%
Benefit Systems Slovakia S.R.O.	Ruzova Dolina 6, 821 08 Bratislava	100%	-----	-----
Benefit Systems Bulgaria EOOD	58 Bulgaria blvd Sofia 1680	100%	-----	-----
Fit Invest Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	100%	100%	100%
Benefit Partners Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	100%	100%	100%
Fabryka Formy S.A.	ul. Bolesława Krzywoustego 72, 61-144 Poznań	76,13%	43,05%	43,05%
Fitness Academy Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	100%	-----	-----
Fitness Academy Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Kutnowska 1, 53-135 Wrocław	100%	19,17%	19,17%

**Tabela 4: Jednostki stowarzyszone i pozostałe**

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym / zysku lub stracie	30.06.2015
			Wartość bilansowa
Baltic Fitness Center Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	49,95%	0
Benefit Development Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, 00-099 Warszawa	45%	0
Calypso Fitness S.A.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	35%	13 209
Get Fit Katowice II Sp. z o.o.	ul. Gliwicka 5, 40-097 Katowice	20%	20
Nowe Benefit Sp. z o.o.	ul. Fredry 6, 00-097 Warszawa	30%	0
X-code Sp. z o.o.	ul. Klaudyny 21/4, 01-684 Warszawa	49%	2 304
Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	Al. Szucha 16/25, 00-582 Warszawa	48,96%	1 353
LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3, 53-521 Wrocław	24,5%	2 800
Zdrofit Sp. z o.o.	ul. Mangalia 4, 02-758 Warszawa	26,69%	3
Zdrofit Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Mangalia 4, 02-758 Warszawa	28,38%	3 348

### Spółki segmentu Kart Sportowych

**FitSport Polska S.A.** oferuje karty sportowe FitSport małym i średnim przedsiębiorstwom, jest również dystrybutorem produktów Benefit Systems S.A.

**VanityStyle Sp. z o.o.** specjalizuje się w oferowaniu rozwiązań z zakresu sportu i rekreacji. Spółka dostarcza do dużych i średnich podmiotów gospodarczych karty FitProfit, które mają podobną charakterystykę do produktów Benefit Systems S.A., 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. od 2012 w ofercie znajduje się również karta w wersji Prestige, która zapewnia 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.

### Spółki segmentu Fitness

**Fit Invest Sp. z o.o.** jest podmiotem zarządzającym inwestycjami Grupy Benefit Systems w spółki z segmentu Fitness. Spółka posiada akcje Fitness Academy Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Fabryki Formy S.A. i Calypso Fitness S.A. oraz udziały Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i Benefit Partners Sp. z o.o.

**Fitness Academy Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością SKA** prowadzi sieć sześciu klubów fitness, w tym czterech we Wrocławiu, i po jednym w Katowicach i Krakowie. Komplementariuszem spółki jest Fitness Academy Sp. z o.o.

**Fabryka Formy S.A.** prowadzi sieć jedenastu klubów fitness, w tym czterech w Poznaniu i okolicach.

**Benefit Partners Sp. z o.o.** realizuje program wspierania partnerów Grupy poprzez inwestycje kapitałowe i rozwój infrastruktury w obiektach partnerskich – w szczególności program dzierżawy sprzętu.

## Spółki segmentu Nowych Produktów

**MyBenefit Sp. z o.o.** zajmuje się rozwojem i sprzedażą produktów, które mogą być wykorzystywane przez firmy do motywowania i premiowania pracowników lub partnerów handlowych. Obecnie spółka posiada w swoim portfolio m.in. system kafeteryjny, bony turystyczne oraz system dofinansowania wypoczynku.

**MultiBenefit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.** prowadzi działalność w obszarze świadczeń pozapłacowych, obejmującą m.in.: MultiBenefit, MultiKafeteria, MultiBilet. Komplementariuszem spółki jest MultiBenefit Sp. z o.o.

## Spółki segmentu Zagranica

**Benefit Systems International Sp. z o.o.** jest podmiotem poprzez który Grupa Benefit Systems prowadzi działalność zagraniczną. Benefit Systems International Sp. z o.o. jest właścicielem udziałów Grupy w spółkach zagranicznych: MultiSport Benefit S.R.O. (Republika Czeska), Benefit Systems Slovakia S.R.O. (Słowacja), Benefit Systems Bulgaria EOOD (Bułgaria).

## Spółki pozostałe

**Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.** jest podmiotem, którego celem jest zarządzanie działaniami marketingowymi Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz zarządzanie 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. Komplementariuszem oraz mniejszościowym współnikiem spółki jest Benefit IP Sp. z o.o.

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.

### 2.1.2. Zmiany w strukturze

W pierwszym półroczu 2015 r. w naszej Grupie dokonywała się finalizacja procesu zmian w strukturze organizacyjnej, mająca na celu jej uproszczenie oraz lepsze zarządzanie segmentami operacyjnymi.

Z uwagi na dużą istotność działalności inwestycyjnej w obszarze fitness została ona wydzielona jako dodatkowy, nowy segment operacyjny. Udziały w spółkach fitness zostały wniesione do odrębnej spółki Fit Invest Sp. z o.o. (100% udziałów w posiadaniu Benefit Systems S.A.), która posiada akcje, udziały i wkłady w spółkach zależnych, konsolidowanych metodą pełną: Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, Fitness Academy Sp. z o.o., Fabryka Formy S.A. i Benefit Partners Sp. z o.o. oraz w spółkach stowarzyszonych, konsolidowanych metodą praw własności: Baltic Fitness Center Sp. z o.o., Calypso Fitness S.A., Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., Zdrofit Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. i Zdrofit Sp. z o.o.

Zmiany wprowadziliśmy także w segmencie Nowych Produktów, w którym od 1 marca 2015 r. wszystkie usługi i produkty związane z tym obszarem działalności skupione zostały w odrębnej spółce MultiBenefit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Dodatkowo, od 1 kwietnia 2015 r., na skutek wykupu przez Grupę 100% udziałów, pełnej konsolidacji w segmencie operacyjnym „Nowe Produkty” podlega wrocławska spółka MyBenefit Sp. z o.o.

### 3. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI GRUPY BENEFIT SYSTEMS

#### 3.1. Rynek świadczeń pozapłacowych oraz perspektywy rozwoju

Rynek świadczeń pozapłacowych dynamicznie się rozwija. Rośnie zainteresowanie świadczeniami pozapłacowymi wśród pracodawców oraz pracowników, którzy coraz częściej traktują je jako nieodłączny element wynagrodzenia. Ten trend przekłada się na popularność usług oferowanych przez Grupę Benefit Systems – regularny wzrost liczby użytkowników kart sportowych oraz rozwój pozostałych obszarów działalności udowadnia, że firma nie tylko osiągnęła świetną pozycję rynkową jako lider świadczeń pozapłacowych, ale może ją dalej umacniać, co będzie przekładało się na przychody i zysk.

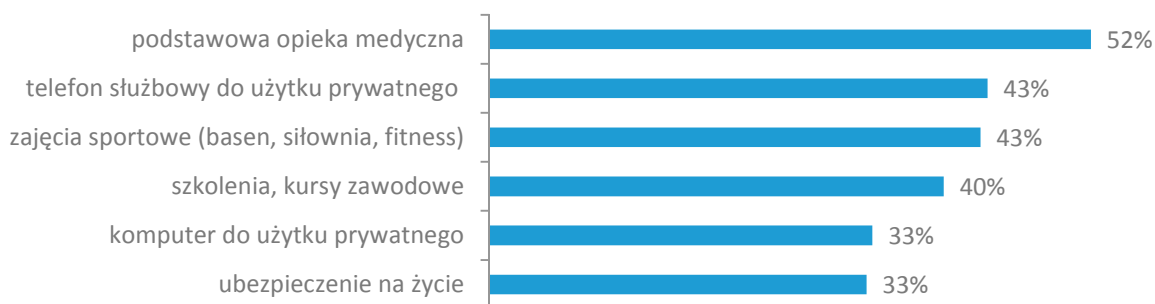
Wynagrodzenie nie jest już wystarczającym sposobem pozyskania i zatrzymania w organizacji wartościowych pracowników. Pracownicy są bardziej wymagający i oczekują od swoich pracodawców nowych sposobów motywowania. Potwierdzają to wyniki badania Benefit Systems i HRNews „Motywacja – jak wyjść poza standard”, przeprowadzonego w grudniu 2014 r. Zdaniem aż 61,5% biorących udział w badaniu pracowników, świadczenia pozapłacowe są dla nich bardzo istotne.

Zainteresowanie pracowników benefitami widać w wartości rynku świadczeń pozapłacowych, która stale rośnie. w 2009 r. jego wartość wynosiła 8 mld PLN, a w 2014 – ok. 10 mld PLN (badanie ARC Rynek i Opinia dla Benefit Systems, firmy zatrudniające min. 10 pracowników). Średnia roczna kwota przeznaczana na pozapłacowe świadczenia na jednego pracownika wyniosła aż 1 304 PLN. Jednocześnie, co trzecia firma – uczestnik badania Benefit Systems i HRNews zadeklarowała, że w 2015 r. budżet na świadczenia pozapłacowe w jego firmie zostanie zwiększony. Zgodnie z oświadczeniami badanych – w żadnej organizacji wydatki na świadczenia pozapłacowe nie zostaną zmniejszone.

Również badanie „Polityka świadczeń dodatkowych w 2014 roku” przeprowadzone przez Sedlak&Sedlak pokazuje, że rynek świadczeń dodatkowych będzie dalej rósł. 14% firm wskazało, że ma zamiar w najbliższym czasie zaoferować zatrudnionym dodatkowe benefity.

W badaniu zrealizowanym przez Sedlak&Sedlak w 2014 roku aż 75,2% pracowników zadeklarowało, że w ich miejscach pracy zatrudnionym przysługują świadczenia dodatkowe. w porównaniu do raportu z 2012 roku jest to wzrost o ponad 9 pp. Spośród listy 70 benefitów uwzględnionych w badaniu, w raporcie zaprezentowano 20 najpopularniejszych świadczeń, jakie otrzymują pracownicy. W 2014 roku, podobnie jak w roku poprzednim, najpowszechniejszym benefitem jest podstawowa opieka medyczna (52,3%). Na drugim miejscu w rankingu najpopularniejszych benefitów znalazł się telefon służbowy, wykorzystywany w celach prywatnych (43,3%), na trzecim – zajęcia sportowe (42,7%).

#### Wykres 1: Najpopularniejsze świadczenia dodatkowe w 2014 roku



Źródło: Świadczenia dodatkowe w oczach pracowników w 2014 roku, Sedlak&Sedlak

W firmach, w których pracodawcy nie oferują pracownikom świadczeń pozapłatowych, na pytanie, jakimi benefitami byliby najbardziej zainteresowani, gdyby przedsiębiorstwo zdecydowało się na ich wprowadzenie respondenci odpowiedzieli, że najbardziej pożądanym benefitem są zajęcia sportowe (33,2%) oraz podstawowa (27,6%) i specjalistyczna opieka medyczna (26%).

Jak widać, przez 10 lat obecności na rynku, karty sportowe pozyskały oddane grono zwolenników – zarówno ze strony pracodawców, jak i pracowników. Badania Eurobarometru Komisji Europejskiej opublikowane w 2014 roku wskazują, że około 41 proc. Polaków uprawia różne sporty przynajmniej raz w tygodniu. w 2010 roku było to zaledwie 25 proc. Ten wzrostowy trend powinien się utrzymać – eksperci wskazują, że Polacy wkrótce zaczną doganiać inne kraje Europy Zachodniej. To pokazuje, jak duży jest potencjał rozwoju usług sportowych na polskim rynku, a także to, że główny produkt Grupy – karty MultiSport mogą zwiększać sprzedaż także w kolejnych latach. Dane pokazują także szanse na zwiększenie atrakcyjności i wartości obiektów partnerskich, w które Grupa angażuje się kapitałowo.

Na pozytywną perspektywę rozwoju Grupy wpływa wiele różnorodnych czynników. Naszymi priorytetami strategicznymi pozostają:

- Wzrost sprzedaży kart sportowych,
- Inwestycje w obiekty sportowe w kluczowych lokalizacjach,
- Wzrost liczby użytkowników i klientów dla Nowych Produktów,
- Rozwój na wybranych rynkach zagranicznych.

### 3.2. Segmenty działalności

Począwszy od 2014 r. Grupa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o wyróżnione segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych, poza segmentem fitness. Obowiązek ujawnienia segmentów operacyjnych nie dotyczy Grupy Benefit Systems. Obecnie nie przekracza ona progów ujętych w MSSF 8 i nakładających na nią ten obowiązek. Grupa zdecydowała jednak o takiej prezentacji wyników w związku ze zbliżaniem się do tych progów i możliwością ich przekroczenia w najbliższych okresach sprawozdawczych, a także w celu zwiększenia przejrzystości danych oraz poprawy jakości informacji.

Od I kwartału 2015 r. działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Benefit Systems podzielono na następujące segmenty operacyjne i pozostałe elementy sprawozdania:

- Segment Operacyjny „Karty Sportowe”
- Segment Operacyjny „Nowe produkty”
- Segment Operacyjny „Fitness”
- Segment Operacyjny „Zagranica”

Pozostałe pozycje i uzgodnienia (w tym pozostała działalność) – w tym głównie wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych, funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową. Obejmują one działalność związaną z zarządzaniem i administracją, działalnością strategiczną w Grupie. Zawiera pozycje, które nie są alokowane do segmentów operacyjnych oraz wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych.

Przychody segmentu to przychody osiągnięte ze sprzedaży zewnętrznym klientom albo z transakcji z innymi segmentami. Można je przyporządkować bezpośrednio do danego segmentu.



Koszty segmentu to koszty związane ze sprzedażą zewnętrznym klientom oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami. Wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu. Dają się tam bezpośrednio przyporządkować wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy Kapitałowej, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Do kosztów segmentu operacyjnego nie zalicza się: kosztów podatku dochodowego, odsetek, łącznie z odsetkami z tytułu zaliczek lub pożyczek uzyskanych od innych segmentów, strat na sprzedaży inwestycji lub strat poniesionych na skutek wygaśnięcia zadłużenia oraz ogólnych kosztów administracyjnych. Nie zalicza się także innych kosztów powstających na poziomie Grupy Kapitałowej jako całości, chyba że koszty te dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować lub przypisać do segmentu. Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku operacyjnego.

**Tabela 5: Wybrane dane finansowe segmentów operacyjnych za okres 6 miesięcy 2015**

w tys. PLN	Karty Sportowe	Nowe Produkty	Fitness	Zagranica	Uzgodnienia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>250 153</b>	<b>13 933</b>	<b>15 572</b>	<b>4 273</b>	<b>(8 163)</b>	<b>275 767</b>
Koszt własny sprzedaży	195 913	14 001	11 386	2 894	(8 725)	215 468
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>54 240</b>	<b>(67)</b>	<b>4 186</b>	<b>1 379</b>	<b>562</b>	<b>60 299</b>
Koszty sprzedaży	11 283	2 115	1 775	1	(169)	15 004
Koszty ogólnoadministracyjne	11 197	3 084	1 306	1 187	4 052	20 826
W tym Program Motywacyjny					2 407	2 407
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	(2 500)	(1 500)	-	(2 442)	(6 442)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>31 761</b>	<b>(7 766)</b>	<b>(395)</b>	<b>192</b>	<b>(5 764)</b>	<b>18 027</b>
Przychody i koszty finansowe	-	-	-		545	545
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	-	117	5 178	755	-759	5 281
<b>Zysk brutto</b>	<b>31 761</b>	<b>(7 649)</b>	<b>4 783</b>	<b>946</b>	<b>(5 987)</b>	<b>23 854</b>

### 3.2.1. Definicja segmentów oraz wyniki finansowe

#### SEGMENT KARTY SPORTOWE

**Segment „Karty Sportowe”** obejmuje grupę kart sportowych, które oferuje spółka Benefit Systems S.A., czyli karty: MultiSport, FitSport oraz FitProfit sprzedawane przez spółki FitSport Polska S.A. oraz VanityStyle Sp. z o.o.

Program MultiSport to najpopularniejszy program Benefit Systems, który od ponad dziesięciu lat pomaga pracownikom dbać o ich kondycję fizyczną i zdrowie. Użytkownicy Programu MultiSport mogą korzystać z licznych ośrodków sportowo-rekreacyjnych na terenie całej Polski. Imienna karta sportowa to świetny sposób na poprawę aktywności fizycznej wśród pracowników, obniżenie absencji chorobowej, zwiększenie efektywności pracy i wzmocnienie lojalności.

Do segmentu Karty Sportowe zaliczają się przychody i związane z nimi koszty generowane przez spółki:

- Benefit Systems S.A. (karty MultiSport)
- FitSport Polska S.A. (karty MultiSport, FitSport)

- VanityStyle Sp. z o.o. (głównie karty FitProfit)

**Tabela 6: Analiza segmentu Karty Sportowe**

w tys. PLN	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>250 153</b>	<b>213 544</b>	<b>17,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	195 913	167 916	16,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>54 240</b>	<b>45 628</b>	<b>18,9%</b>
Koszty sprzedaży	11 283	7 970	41,6%
Koszty ogólnoadministracyjne	11 197	8 574	30,6%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>31 761</b>	<b>29 083</b>	<b>9,2%</b>
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	21,7%	21,4%	0,3 p.p

Przychody ze sprzedaży segmentu kart sportowych wzrosły o 17,1% w porównaniu do I półrocza 2014 r. do poziomu 250 mln PLN. Jest to głównie efekt zwiększonej sprzedaży kart sportowych. Liczba kart sportowych wzrosła o 83 tys. szt. rok do roku (16,9%) do poziomu 577 tys. sztuk w pierwszym półroczu 2015 r., marża brutto ze sprzedaży utrzymana została na poziomie z zeszłego roku osiągając 21,7%. Wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnoadministracyjnych związany był ze wzrostem skali działalności, wymagającym rozwoju przede wszystkim w obszarach sprzedaży, marketingu i IT. Zysk brutto, kształtował się na poziomie 31,8 mln PLN notując 9,2% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r.

Wartość świadczenia dostępu do programu MultiBenefit, który bezpłatnie udostępniany jest zarejestrowanym posiadaczom kart MultiSport koryguje koszty wytworzenia segmentów: Karty Sportowe oraz przychody segmentu Nowe Produkty, w sposób alokujący odpowiednią część kosztu z Nowych Produktów poprzez obciążenie tym kosztem segmentu Kart Sportowych. Wartość opisanej korekty za pierwsze półrocze 2015 r. wyniosła 2,6 mln PLN.

## SEGMENT FITNESS

**Segment Fitness** – w wyniku reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej dokonanej w I kwartale 2015 r. akcje i udziały w spółkach segmentu Fitness zostały wniesione do spółki Fit Invest Sp. z o.o., w 100% zależnej od Benefit Systems S.A.

Segment Fitness obejmuje spółki prowadzące kluby fitness: Calypso Fitness, Fabryka Formy, Fitness Academy oraz Zdrofit. W I półroczu b.r. spółki te otworzyły osiem nowych klubów. Na koniec czerwca b.r. ich liczba wzrosła do 55 obiektów w całej Polsce o łącznej powierzchni ok. 72 tysięcy m<sup>2</sup>. Nowe kluby powstały w miastach: Warszawa (3 kluby), Łomianki, Wrocław, Jelenia Góra, Suwałki oraz Gdańsk.

**Tabela 7: Wybrane dane z Segmentu Fitness**

Wybrane dane	I półrocze 2015	I półrocze 2014*	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>15 572</b>	<b>9 825</b>	<b>58,5%</b>
Koszt własny sprzedaży	11 386	8 817	29,1%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 186</b>	<b>1 007</b>	<b>315,7%</b>
Koszty sprzedaży	1 775	627	183,1%
Koszty ogólnoadministracyjne	1 306	1 999	-34,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 500)	41	-

Wybrane dane	I półrocze 2015	I półrocze 2014*	Zmiana
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(395)</b>	<b>(1 578)</b>	<b>-75,0%</b>
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	5 178	(528)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 783</b>	<b>(2 106)</b>	<b>-</b>
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	<b>26,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>163,7%</b>

\*Dane porównywalne dla spółek konsolidowanych w 2015 roku

Segment fitness obejmuje wyniki: Benefit Partners od stycznia, Fitness Academy od marca, Fabryki Formy od kwietnia, konsolidowane metodą pełną. Pozostałe spółki konsolidowane są metodą praw własności.

Przychody ze sprzedaży segmentu Fitness wzrosły o 58% w porównaniu do I półrocza 2014 r. do poziomu 15,6 mln PLN, przede wszystkim na skutek otwarcia 6 nowych klubów: 1 przez Fitness Academy i 5 przez Fabrykę Formy. Zasadniczą przyczyną tak znacznego wzrostu zysku brutto ze sprzedaży i poprawy rentowności było przeprowadzenie restrukturyzacji działalności Fitness Academy po przejściu kontroli nad spółką. Zasadniczy wpływ na wynik jednostek konsolidowanych metodą praw własności miał jednorazowy zysk w wysokości 4,0 mln zł na wniesieniu spółek segmentu Fitness do Fit Invest Sp. z o.o. Pozostałe koszty operacyjne obejmują 1,5 mln zł rezerw kosztowych w spółkach fitness.

Wyniki segmentu fitness cechują się znaczną sezonowością – z uwagi na wyższe zainteresowanie użytkowników, najlepsze wyniki finansowe osiągane są zwykle w I kwartale roku, natomiast wyniki III kwartału ze względu na okres wakacyjny są zwykle najgorsze.

## SEGMENT NOWE PRODUKTY

**Segment Nowych Produktów** obejmuje systemy motywacji pozapłacowej realizowane za pośrednictwem platform kafeteryjnych, które oferują użytkownikom szeroką ofertę produktów:

### MULTIKAFETERIA I MYBENEFIT

Od 2005 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems rozwija platformy kafeteryjne, pozwalające pracownikowi na dowolny wybór świadczeń pozapłacowych w ramach określonego przez klienta budżetu i zakresu świadczeń. Klient dobiera świadczenia ze specjalnie przygotowanej dla niego oferty. Świadczenia można wybierać za pomocą platformy internetowej, do której mają dostęp tylko uprawnieni pracownicy. W programie dostępne są: usługi oferowane przez Grupę takie jak MultiSport, MultiBilet, MultiTeatr, MultiWypoczynek czy BenefitLunch oraz oferta zewnętrznych dostawców – bony uprawniające do zakupów w sieciach sklepów najbardziej znanych marek w Polsce. Docelowo Grupa planuje integrację obu platform kafeteryjnych i koncentrację na rozwoju platformy MyBenefit oraz świadczeń z obszaru turystyki i kultury.

### POZOSTAŁA OFERTA

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno-rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia do jednorazowego wstępu do kina w sieci partnerskiej. Poza podstawowym programem, umożliwiającym wizyty w około 175 renomowanych kinach w ponad 80 miastach Polski, Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do korzystania z usług sieci Multikino.

MultiTeatr to specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce oraz spektakle teatralne cieszące się najwyższym

uznaniem krytyków. W ramach zakupionego kodu klient ma zagwarantowane rezerwację i konkretne miejsce na dany spektakl.

MultiBenefit to platforma oferująca atrakcyjne rabaty na zakup, z własnych środków pracownika, produktów własnych oraz partnerów Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Grupa podjęła decyzję o zakończeniu sprzedaży niniejszego programu motywacyjnego jako odrębnego produktu, redukcji jego kosztów operacyjnych i skonsolidowaniu oferty rabatowej z platformą MyBenefit.

MultiWypoczynek oferuje dostęp do atrakcyjnych ofert wypoczynkowych w obiektach o dobrym i bardzo dobrym standardzie na terenie całej Polski. Grupa podjęła decyzję o zakończeniu rozwoju oferty MultiWypoczynek, redukcji jej kosztów i kontynuacji rozwoju oferty turystycznej w spółce MyBenefit.

BenefitLunch oferuje dostęp abonamentowy lub karnetowy do lunchu w blisko 1 000 lokali w 35 miastach Polski w atrakcyjnej cenie. Pracodawca może wybrać jakie świadczenie chce zaoferować swoim pracownikom – od wyboru menu do wyboru systemu świadczeń (karta, kupon).

**Tabela 8: Wybrane dane finansowe Segmentu Nowe Produkty**

w tys. PLN	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>13 933</b>	<b>7 545</b>	<b>84,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	14 001	12 774	<b>9,6%</b>
<b>Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>-67</b>	<b>-5 229</b>	<b>98,7%</b>
<i>Udział w sumie segmentów</i>	-1,8%	-12,8%	11 p.p.
Koszty sprzedaży	2 115	3 084	-31,4%
Koszty ogólnoadministracyjne	3 084	3 291	-6,3%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 766</b>	<b>-11 604</b>	<b>33,1%</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-7 649</b>	<b>-11 604</b>	<b>34,1%</b>
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<b>-0,0%</b>	<b>-37,4%</b>	<b>37,4 p.p.</b>
Obroty*	82 879	33 010	151,1%

\* Na podstawie not, faktur i rachunków

*Segment Nowe Produkty obejmuje wyniki spółek konsolidowane metodą pełną: MultiBenefit od marca i MyBenefit od kwietnia (w okresie styczeń-marzec konsolidowane metodą praw własności), jak również wyniki części kinowej VanityStyle.*

Segment Nowe Produkty zanotował w omawianym okresie wzrost przychodów do poziomu 13,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 84,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wynika głównie z rozpoznania przychodów spółki MyBenefit od kwietnia b.r. oraz przychodów ze spółki Benefit Systems S.A. z tytułu sprzedaży kart MultiSport na platformach MultiKafeteria i MultiBenefit.

W omawianym okresie znaczące wzrosty odnotowały platformy kafeteryjne, czyli MultiKafeteria i MyBenefit (do kwietnia 2015 r. spółka stowarzyszona konsolidowana według praw własności), które osiągnęły na koniec półrocza liczbę użytkowników na poziomie 163 tys. oraz obroty z użytkownikami na poziomie 82,9 mln zł.

## SEGMENT ZAGRANICA

**Segment Zagranica** obejmuje działania Grupy Benefit Systems poza polskim rynkiem. Za ekspansję zagraniczną Grupy odpowiada spółka Benefit Systems International Sp. z o.o. Od 2010 r. Grupa jest obecna w Czechach. W pierwszym półroczu br. Grupa utworzyła spółki na rynku bułgarskim oraz słowackim, które zajmują się obecnie rozwojem sprzedaży oraz sieci klubów partnerskich. Na koniec omawianego okresu mieliśmy w Czechach ponad 18 000 aktywnych kart sportowych (+60% rdr).

**Tabela 9: Wybrane dane z Segmentu Zagranica**

Wybrane dane	I półrocze 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 273</b>
Koszt własny sprzedaży	2 894
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 379</b>
Koszty sprzedaży	1
Koszty ogólnoadministracyjne	1 187
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>192</b>
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	755
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>946</b>
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	<b>32,3%</b>

*Segment Zagranica obejmuje wyniki: Benefit Systems International od stycznia, MultiSport Benefit s.r.o od kwietnia konsolidowane metodą pełną (w okresie styczeń – marzec metodą praw własności), Benefit Systems Slovakia S.R.O. i Benefit Systems Bulgaria EOOD konsolidowane metodą pełną.*

## POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ I UZGODNIENIA

**Pozostała działalność i uzgodnienia** zawiera przychody inne niż pochodzące ze sprzedaży produktów motywacji pozapłacowej oraz koszty pośrednie, które nie zostały do tych przychodów przypisane. Przychody obejmują przede wszystkim wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie oraz z kosztami Programu Motywacyjnego, funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych. Wzrost kosztów w I połowie 2015 r. dotyczył przede wszystkim wzrostu kosztów ogólnoadministracyjnych związanych z rozwojem funkcji wsparcia oraz wzrostem kosztu Programu Motywacyjnego.

**Tabela 10: Pozycje uzgodnieniowe**

w tys. PLN	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>-8 163</b>	<b>1 964</b>	<b>-515,6%</b>
<i>Udział w sumie segmentów</i>	-3,0%	0,9%	-3,9 p.p.
Koszt własny sprzedaży	<b>-8 725</b>	<b>1 490</b>	<b>485,6%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>562</b>	<b>474</b>	<b>18,6%</b>
<i>Udział w sumie segmentów</i>	0,9%	1,2%	-0,3 p.p.
Koszty sprzedaży	169	669	-74,7%

w tys. PLN	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana
Koszty ogólnoadministracyjne (w tym koszt Programu Motywacyjnego)	4 052	1 747	131,9%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-2 442	-791	-208,7%
Zysk ze sprzedaży jedn. Zależnych	0	0	0%
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-5 764</b>	<b>-2 733</b>	<b>-110,9</b>
Przychody i koszty finansowe	545	1 834	-70,3%
Udział w wyniku jednostek wycenianych MPW	- 769	-1 212	36,6%
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 987</b>	<b>-2 112</b>	<b>-183,5%</b>

### 3.2.2. Istotne wydarzenia i transakcje

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące istotne wydarzenia oraz transakcje:

- Wniesienie wkładu niepieniężnego do spółki zależnej Travel Benefit Sp. z o.o. Sp. k.**

15 stycznia 2015 r. Benefit Systems S.A. 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 MultiKafateria obejmujące w szczególności: środki trwałe, wartości niematerialne i prawne przypisane do segmentu Nowych Produktów (w tym produktów wyżej wymienionych) oraz dokonała cesji umów z kontrahentami. Wartość wniesionego aportu to 3 504 554,60 PLN, według stanu na dzień 28.02.2015 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).
- Umowa najmu z Ghelamco Warsaw Spire Sp. z o.o.**

23 stycznia 2015 r. Benefit Systems S.A. podpisał umowę najmu zawartą z Ghelamco Warsaw Spire Sp. z o.o., której przedmiotem jest najem części budynku biurowego położonego w Warszawie przy Placu Europejskim. Szacowana roczna wartość umowy wynosi około 7 500 000,00 PLN netto.
- Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A.**

26 stycznia 2015 r. Benefit Systems S.A. 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).
- Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fit Invest**

12 lutego 2015 r. spółka Fit Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 PLN do kwoty 42 253 914 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Fit Invest związane było z realizacją projektu konsolidacji działalności fitness w jednej spółce.
- Rezygnacja Prezesa Zarządu**

W dniu 13 lutego 2015 r. Pan Tomasz Józefacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki Benefit Systems S.A.

- **Emisja obligacji Benefit Systems S.A.**

W omawianym okresie spółka wyemitowała obligacje o wartości 50 mln PLN. W ramach realizacji projektu Rada Nadzorcza spółki 31 marca 2015 r. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na uchwalenie przez spółkę programu emisji obligacji o wartości nie mniejszej niż 30 mln PLN oraz nie większej niż 50 mln PLN.

Program emisji obligacji ustanowiony został 27 kwietnia 2015. W ramach Programu spółka może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 50.000.000 PLN w danym czasie. Obligacje emitowane jako papiery wartościowe niezabezpieczone, na okaziciela, nie posiadające formy dokumentu, podlegają wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Obligacje nie były oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Obligacje wyemitowano dnia 2 czerwca 2015 r.:

- łączna wartość nominalna Obligacji wyniosła 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych),
- wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych),
- oprocentowanie obligacji naliczane jest od wartości nominalnej i wypłacane w półrocznych okresach odsetkowych liczonych od daty emisji do dnia wykupu,
- oprocentowanie jest zmienne, równe stawce WIBOR 6M, powiększonej o marżę w wysokości 1,35% w skali roku,
- wykup obligacji nastąpi poprzez świadczenie pieniężne w dacie wykupu tj. 1 czerwca 2018 r. według wartości nominalnej obligacji.

- **Przeniesienie udziałów MultiSport Benefit s.r.o.**

W dniu 31 marca 2015 r. zawarta została umowa przeniesienia udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o., prowadzącej działalność na terenie Czech do Benefit Systems S.A. w wyniku dokonania powyższej transakcji udział Benefit Systems S.A. w kapitale zakładowym Spółki wzrósł z 21% do 74%. w dniu 28 kwietnia 2015 r. udziały zostały wniesione do spółki zależnej Benefit Systems International Sp. z o.o. na podwyższony kapitał zakładowy. Powyższa transakcja stanowi kontynuację działań Grupy Kapitałowej w zakresie ekspansji zagranicznej.

- **Nabycie udziałów MyBenefit Sp. z o.o.**

3 kwietnia 2015 r. Benefit Systems S.A. kupił od dotychczasowych właścicieli pozostałe udziały spółki MyBenefit Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Jednocześnie spółka nabyła wszystkie udziały w spółce MyBenefit Sp. z o.o. posiadane przez spółkę stowarzyszoną Benefit Development Sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonych transakcji Benefit Systems S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit Sp. z o.o. oraz taki sam udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

- **Zwiększenie udziałów w spółce LangMedia Sp. z o.o.**

W dniu 29 czerwca 2015 r. Benefit Systems S.A. zawarła aneks do umowy inwestycyjnej ze wspólnikami spółki LangMedia Sp. z o.o. (operator serwisu eTutor.pl) z siedzibą we Wrocławiu, którego przedmiotem jest możliwość zawarcia umów sprzedaży ze wspólnikami spółki LangMedia Sp. z o.o., na mocy których spółka w dniu 30 czerwca 2015 roku staje się właścicielem dodatkowych 12% udziałów w kapitale zakładowym spółki LangMedia Sp. z o.o. za kwotę 1.800.000,00 PLN. w związku z powyższym, w dniu 30 czerwca 2015 roku, Benefit Systems S.A. posiada łącznie 24,5% udziałów w kapitale zakładowym spółki LangMedia Sp. z o.o., uprawniających do 24,5% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

• **Postępowanie administracyjne Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych względem Benefit Systems S.A.**

W pierwszym półroczu br. Generalny Inspektor Danych Osobowych wszczął postępowanie, którego celem było ustalenie czy spółka posiada status administratora danych osobowych w związku z prowadzeniem programu MultiSport czy też przetwarza dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia tych danych. Obecnie spółka przetwarza dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia tych danych. Po przeprowadzeniu analizy stanowiska GODO w dniu 4 maja 2015 roku przedstawione zostało Generalnemu Inspektorowi Danych Osobowych ogólne stanowisko spółki, uzasadniające prawidłowość działania spółki jako podmiotu przetwarzającego dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia.

W dniu 17 lipca 2015 r. Spółka otrzymała decyzję Generalnego Inspektora Danych Osobowych, z której wynika, iż Spółka posiada status administratora danych osobowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych w stosunku do danych osobowych posiadaczy kart MultiSport i w związku z tym powinna przetwarzać te dane w oparciu o zgody tych osób. Stosowne zgody powinny zostać uzyskane w terminie dwóch miesięcy od dnia, w którym Decyzja stanie się prawomocna. Jednocześnie, Generalny Inspektor Danych Osobowych nie zakwestionował bezpieczeństwa danych osobowych posiadaczy kart MultiSport przetwarzanych przez Spółkę, ani też zasadności ich przetwarzania w zakresie adekwatnym do celów związanych z realizacją programu MultiSport.

Spółka podtrzymuje stanowisko, że nie decyduje o celach i środkach przetwarzania danych osobowych posiadaczy kart MultiSport, dlatego zamierza złożyć wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy w terminie przewidzianym prawem. Jednocześnie Spółka ściśle współpracuje z GODO, by wypracować rozwiązania satysfakcjonujące GODO oraz uwzględniające specyfikę działalności Spółki.

### 3.3. Analiza wyników finansowych

#### 3.3.1. Rachunek zysków i strat

**Tabela 11: Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems (w tys. PLN)**

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>275 767</b>	<b>223 053</b>	<b>23,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	8 253	6	132 500,0%
Przychody ze sprzedaży usług	262 139	223 045	17,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 376	2	253 139,6%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>215 468</b>	<b>182 180</b>	<b>18,3%</b>
Koszt sprzedanych produktów	10 595	0	
Koszt sprzedanych usług	204 000	182 180	12,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	873	0	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>60 299</b>	<b>40 873</b>	<b>47,5%</b>
Koszty sprzedaży	15 004	11 723	28%
Koszty ogólnoadministracyjne	20 826	13 613	53%
Pozostałe przychody operacyjne	434	920	-52,8%
Pozostałe koszty operacyjne	6 877	1 710	302%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>18 027</b>	<b>14 746</b>	<b>22,2%</b>
Przychody finansowe	2 040	2 519	-19,0%



	I półrocze 2015	I półrocze 2014	% zmiany 2015 do 2014
Koszty finansowe	1 494	685	118,2%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	5 281	-1 212	535,7%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>23 854</b>	<b>15 368</b>	<b>55,2%</b>
Podatek dochodowy	5 667	3 691	49,6%
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>18 187</b>	<b>11 677</b>	<b>57,0%</b>
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	18 269	11 886	54,9%
Udziały niekontrolujące	-82	-208	60,6%
EBIT	18 027	14 746	22,2%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,5%	6,6%	-0,1 p.p.
EBITDA	24 474	17 508	39,8%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	8,9%	7,8%	1,1 p.p.

**Tabela 2: Przychody i koszty finansowe**

Dane finansowe	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana PLN
Przychody finansowe	2 040	2 519	- 479
Koszty finansowe	1 494	685	810
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności metodą praw własności (+/-)	5 281	-1 212	6 493

Na wynik działalności finansowej Grupy w okresie styczeń–czerwiec 2015 r. zasadniczy wpływ miał jednorazowy zysk w wysokości 4,7 mln zł na wniesieniu spółek segmentu Fitness do Fit Invest Sp. z o.o. i Benefit Systems International Sp. z o.o. Wynik ten obejmował również przychody z pożyczek udzielanych przez spółkę dominującą spółkom stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy. Spadek przychodów spowodowany jest głównie włączeniem do pełnej konsolidacji spółek segmentu Fitness. Istotne były także koszty prowizji i odsetek związane z linią kredytową w rachunku bieżącym oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego (leasingu zwrotnego na sprzęt fitness), a także koszty związane emisji obligacji.

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems S.A. udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 117,9 mln. Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci jest ukierunkowane w głównej mierze na inwestycje w podmioty operujące w branży fitness oraz w mniejszym stopniu (około 18%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach stowarzyszonych rozwijających nowe produkty. Ponad 81% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Znacząca większość z łącznej kwoty pożyczek (tj. 95%) jest oprocentowana stopą zmienną zależną od WIBOR 3M lub WIBOR 1M. Ogranicza to ryzyko Pożyczkodawcy w przypadku niekorzystnej zmiany stóp procentowych. Wszystkie umowy pożyczek zostały zawarte na warunkach, które nie odbiegają od warunków jakie zastosowałyby podmioty niepowiązane.

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems S.A. posiadała zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji 50 mln PLN, pożyczek 25,5 mln PLN, leasingu 1,9 mln PLN.

### 3.3.2. Bilans Grupy Kapitałowej Benefit Systems

**Tabela 13: Bilans**

w tys. PLN	30.06.2015	31.12.2014	% zmiany do 31.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe	247 192	181 575	35,1%	168 106
<i>udział w sumie bilansowej</i>	68,4%	72,9%	-4,7 p.p.	71,4%
Aktywa obrotowe	114 345	67 586	69,2%	67 392
<i>udział w sumie bilansowej</i>	31,6%	27,1%	4,7 p.p.	28,6%
<b>Aktywa razem</b>	<b>361 537</b>	<b>249 161</b>	<b>44,3%</b>	<b>235 498</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	150 755	152 999	-1,4%	117 126
<i>udział w sumie bilansowej</i>	41,7%	61,4%	-19,4 p.p.	49,7%
Udziały niekontrolujące	4 871	0		-769
<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,4%	0,0%	1,6 p.p.	-0,3%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	84 284	7 860	923,1%	6 048
<i>udział w sumie bilansowej</i>	23,3%	3,2%	+19,2 p.p.	2,6%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	121 626	88 302	38,8%	113 093
<i>udział w sumie bilansowej</i>	33,6%	35,4%	-1,3 p.p.	48,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>361 537</b>	<b>249 161</b>	<b>44,3%</b>	<b>235 498</b>

#### Aktywa trwałe

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do okresów porównawczych. Wiąże się ze wzrostem wartości firmy o 59,3 mln PLN powstałej przy nabyciu akcji i udziałów spółek z segmentu fitness, spółki czeskiej oraz spółki MyBenefit Sp. z o.o. Pełna konsolidacja nowych spółek zależnych spowodowała również wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 64 mln PLN oraz spadek długoterminowych należności z tytułu udzielonych pożyczek o kwotę o 52,8 mln PLN.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe ogółem zanotowały wzrost związany również z pełną konsolidacją nowych spółek zależnych. Z tego powodu wzrosły należności z tytułu dostaw i usług o 16 mln oraz spadły należności z tytułu udzielonych pożyczek o 7 mln PLN. W pierwszej połowie 2015 zwiększył się również poziom środków pieniężnych w grupie o prawie 31 mln PLN, co związane jest z emisją obligacji na kwotę 50 mln PLN. W związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 czerwca 2015 roku uchwały w sprawie podziału zysku netto spółki za rok 2014 w dniu 14 sierpnia 2015 roku nastąpi wypłata dywidendy.

#### Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Zobowiązania wzrosły w porównywanych okresach głównie z tytułu zawarcia przez spółkę Benefit Partners Sp. z o.o. umowy leasingu zwrotnego na sprzęt sportowy. Sprzęt jest udostępniany partnerom Grupy w ramach programu dzierżaw. Grupa uwolniła w ten sposób część gotówki w wysokości 6,5 mln PLN. Zadłużenie Grupy z tytułu zaciągniętych długoterminowych pożyczek spadło o 0,5 mln PLN. Wzrost o 50 mln PLN związany jest ze wspomnianą już emisją obligacji.

## Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań na koniec pierwszego półrocza było przesunięcie terminu wypłaty dywidendy na drugą połowę roku i wykazanie jej w pozycji zobowiązań krótkoterminowych, a także pełna konsolidacja nowych spółek zależnych.

**Tabela 14: Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems**

Przepływy	I półrocze 2015	I półrocze 2014	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 893	20 260	47,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 212	-24 689	58,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 639	9 196	15,7%
Razem przepływy pieniężne netto	30 320	4 768	535,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	37 145	12 311	201,7%

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37 mln. Były one zgromadzone głównie na rachunku Spółki dominującej (18,7 mln) oraz spółki zależnej MyBenefit Sp. z o.o. (11,6 mln). Po zakończonej sukcesem emisji obligacji Spółka dominująca nie wykorzystuje dostępnych linii kredytowych na dzień 30 czerwca 2015 r.

Benefit Systems S.A. nie jest i nie był w okresie styczeń–czerwiec 2015 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

### Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 29,9 mln PLN i były o 9,7 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., na co wpływ miały m.in. wyższy wynik netto, ujemne korekty oraz pozytywna zmiany w kapitale obrotowym.

### Działalność inwestycyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 10,2 mln PLN.

Składały się na nie m.in. otrzymane spłaty pożyczek (5,4 mln zł) oraz wydatki na nabycie udziałów w jednostkach zależnych (6,3 mln zł). Wydatki dotyczyły konsolidacji aktywów fitness w spółce Fit Invest Sp. z o.o.: 2,4 mln na zakup akcji Fabryki Formy S.A., 0,4 mln zł za akcje Fitness Academy Sp. z o.o. SKA oraz 0,2 mln za udziały Instytutu Rozwoju Fitness Sp. z o.o. Wydatki na zakup spółki MyBenefit Sp. z o.o. w pierwszej połowie 2015 roku wyniosły 3,5 mln zł.

### Działalność finansowa

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie styczeń – czerwiec 2015 r. największy wpływ miały emisja obligacji na kwotę 50 mln PLN oraz spłata kredytów i pożyczek na kwotę 36,5 mln PLN.

### 3.3.3. Wybrane wskaźniki finansowe

**Tabela 15: Wskaźniki finansowe**

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>% zmiana 2015 do 2014</b>
Rentowność brutto na sprzedaży	21,9%	18,3%	3,6 p.p.
Rentowność na sprzedaży	8,9%	7,0%	1,9 p.p.
Rentowność EBITDA	8,9%	7,8%	1,1 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	6,5%	6,6%	-0,1 p.p.
Rentowność brutto	8,6%	6,9%	1,9 p.p.
Rentowność netto	6,6%	5,2%	1,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,12	0,11	9,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,05	0,05	
<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>	
Płynność bieżąca	0,94	0,60	57,0%
Płynność szybka	0,88	0,57	54,4%

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

## 4. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 4.1. Skład Zarządu

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień sprawozdania jest trzyosobowy.

**Tabela 16: Skład Zarządu**

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Izabela Walczewska–Schneyder	Członek Zarządu	Od 13 maja 2013 r.
Adam Kędzierski	Członek Zarządu	Od 1 marca 2013 r.
Paweł Markowski	Członek Zarządu	Od 25 listopada 2014 r.
Tomasz Józefacki	Prezes Zarządu	Od 11 czerwca 2013 do 13.02.2015 r.

### 4.2. Skład Rady Nadzorczej

**Tabela 17: Rada Nadzorcza**

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
James Van Bergh	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Od 11 czerwca 2013 r.
Przemysław Gacek	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Od 11 czerwca 2013 r.
Marcin Marczuk	Członek Rady Nadzorczej	Od 11 czerwca 2013 r.
Artur Osuchowski	Członek Rady Nadzorczej	Od 11 czerwca 2013 r.
Michael Sanderson	Członek Rady Nadzorczej	Od 11 czerwca 2013 r.

### 4.3. Benefit Systems S.A. na rynku kapitałowym

#### 4.3.1. Akcjonariat

**Tabela 18: Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015		Zmiana
	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	
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	10,49%	267 878	10,49%	0
Amplico OFE oraz DFE	330 000	12,92%	330 000	12,92%	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	240 000	9,39%	210 391	8,23%	29 609
Pozostali	505 000	19,77%	534 609	20,93%	-29 609
RAZEM	2 554 842	100,00%	2 554 842	100,00%	-

#### 4.3.2. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

**Tabela 19: Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems S.A.**

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Izabela Walczewska-Schneyder	1 000	0,04%	1 000	0,04%	-
Adam Kędzierski	7 000	0,27%	7 000	0,27%	-
Paweł Markowski	0	0,00%	0	0,00%	-
<b>Razem</b>	<b>8 000</b>	<b>0,31%</b>	<b>8 000</b>	<b>0,31%</b>	<b>-</b>

**Tabela 20: Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems S.A.**

Członek Zarządu	Liczba przyznanych warrantów (1) na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015	Liczba przyznanych warrantów (1) na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015
Izabela Walczewska-Schneyder	4 750	4 750
Adam Kędzierski	6 750	6 750
Paweł Markowski	1 250	1 250
<b>Razem</b>	<b>12 750</b>	<b>12 750</b>

(1) w tym warrantów przyznanych warunkowo

**Tabela 21: Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.**

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015		Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh*	618 180	24,2%	618 180	24,2%	-
Przemysław Gacek	0	0,0%	0	0,0%	-
Michael Sanderson	0	0,0%	0	0,0%	-
Artur Osuchowski	0	0,0%	0	0,0%	-
Marcin Marczyk	0	0,0%	0	0,0%	-
<b>Razem</b>	<b>618 180</b>	<b>24,2%</b>	<b>618 180</b>	<b>24,2%</b>	<b>-</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%, która to spółka 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 I półrocze 2015 roku).

### 4.3.3. Dywidenda

W związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 czerwca 2015 roku uchwały w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2014, ustalono następujące zasady wypłaty dywidendy przez Spółkę:

- 1) Kwota zysku za rok 2014 przeznaczona na wypłatę dywidendy: 22.993.578,00 PLN
- 2) Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję: 9,00 PLN
- 3) Dzień dywidendy: 24 lipca 2015 roku
- 4) Dzień wypłaty dywidendy: 14 sierpnia 2015 roku.

### 4.3.4. Program Motywacyjny

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems S.A. funkcjonuje program motywacyjny. Skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy. Szczegółowy regulamin dostępny jest na stronie [www.ri.benefitsystems.pl/motywacja](http://www.ri.benefitsystems.pl/motywacja).

Dnia 31 maja 2012 roku przyjęto nowy program motywacyjny na lata 2014–2016, w ramach którego zaplanowano emisję do 120 000 akcji nowej emisji serii D. Wartość Programu Motywacyjnego ujęta w bieżących kosztach operacyjnych wyniosła 2 407 tys. w I półroczu 2015 oraz 2 111 tys. w I półroczu 2014. Zmiana wartości wynika głównie z wyceny o pozytywnym wpływie ceny dla nowej puli warrantów.

## 4.4. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na rok 2015. Istnieją jednak wewnętrzne dokumenty w postaci prognoz kwartalnych, budżetów rocznych oraz długoterminowych zamierzeń strategicznych, od których spółka notuje pozytywne odchylenia lub podejmuje działania korygujące w razie ewentualnych odchylenia od tychże.

## 4.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych opartych na dostępie do obiektów sportowo – rekreacyjnych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart takich jak MultiSport Plus oraz FitSport. Tradycyjnie w pierwszym kwartale roku kalendarzowego (I kwartał roku obrotowego Grupy) aktywność użytkowników jest największa w porównaniu do pozostałych okresów roku obrotowego, co znajduje swoje odzwierciedlenie w wynikach Grupy. Zjawisko to może być dodatkowo zależne od warunków pogodowych, układu dni wolnych w kalendarzu danego roku oraz od innych czynników.

## 4.6. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe – poręczenia i gwarancje:

**Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015 r.: 28,8 mln PLN**

Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 r.: 18,9 mln PLN

## Zmiana: 9,9 mln PLN.

Wymienione zobowiązania warunkowe wiążą się ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych. Ich głównym przedmiotem są płatności leasingowe dotyczące sprzętu fitness. W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

### 4.7. Działalność zaniechana

W okresie sześciu miesięcy 2015 roku grupa nie zaniechała żadnego typu działalności.

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

W pierwszym półroczu br. Generalny Inspektor Danych Osobowych wszczął postępowanie, którego celem było ustalenie czy Spółka posiada status administratora danych osobowych w związku z prowadzeniem programu MultiSport czy też przetwarza dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia tych danych. Obecnie Spółka przetwarza dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia tych danych. Po przeprowadzeniu analizy stanowiska GIODO w dniu 4 maja 2015 roku przedstawione zostało Generalnemu Inspektorowi Danych Osobowych ogólne stanowisko Spółki, uzasadniające prawidłowość działania Spółki jako podmiotu przetwarzającego dane użytkowników kart MultiSport na zasadzie powierzenia.

### 4.9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

#### **Ryzyko niedoszacowania ceny głównego produktu – karty MultiSport oraz produktów pokrewnych: FitProfit i FitSport**

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport, Grupa Benefit Systems 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 Grupy jest koszt płatności partnerom za wizyty posiadaczy karty MultiSport. Grupa 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 Grupę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Grupa Benefit Systems szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych porozumień. Grupa dysponuje także raportami dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych klientów oraz zespołem osób odpowiedzialnych za miesięczne 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, FitProfit i FitSport**

Grupa Benefit Systems 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. Grupa dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu.

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

Grupa 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. Grupa 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 związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski**

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie Grupa w 2010 roku rozpoczęła działalność w Republice Czeskiej poprzez założenie spółki MultiSport Benefit s.r.o. Grupa 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 S.A., 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 Grupy Benefit Systems. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa przed podjęciem decyzji o wejściu na dany rynek przeprowadza badanie jego potencjału wraz z analizą potencjalnych zagrożeń. Dodatkowo Grupa 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 Grupy na rynkach zagranicznych jest nieistotna.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Grupy Benefit Systems są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki Benefit Systems S.A. jest zdania, że tempo rozwoju Grupy Benefit Systems 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 Grupy. Do tej pory Grupa z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikatowa atmosfera pracy panująca w organizacji. Grupa przyjęła strategię dodatkowego motywowania najcenniejszych kadr, czemu służy Program Motywacyjny.



## 5. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS S.A.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Benefit Systems S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Benefit Systems S.A. oraz jej wynik finansowy,
- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Benefit Systems S.A. oraz jej wynik finansowy,
- półroczne skonsolidowane sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Benefit Systems S.A., w tym opis ryzyk i zagrożeń,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## 6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd Benefit Systems S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
7 sierpnia 2015	Adam Kędziński	Członek Zarządu	
7 sierpnia 2015	Izabela Walczewska-Schneyder	Członek Zarządu	
7 sierpnia 2015	Paweł Markowski	Członek Zarządu	