



GRUPA KAPITAŁOWA

BENEFIT SYSTEMS

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

WARSZAWA, 5 LISTOPADA 2014 R.

SPIS TREŚCI

I.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	6
2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	17
3.	PERSPEKTYWY	23
II.	WYNIKI ZA 3 KWARTAŁY 2014 WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS	24
1.	DEFINICJA SEGMENTÓW.....	24
2.	ANALIZA SEGMENTÓW.....	25
3.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	32
4.	BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS.....	34
5.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS	36
6.	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	37
III.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	38
1.	ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	38
2.	ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	40
3.	ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W III KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU	42
4.	ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W III KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU	43
5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	43
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	45
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU	49
V.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU	58

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do marca 2014.....	6
Wykres 2. Najpopularniejsze świadczenia dodatkowe w 2014 roku	7
Wykres 3. Aktywność fizyczna w poszczególnych krajach europejskich	9
Wykres 4. Wizyty posiadaczy kart MultiSport w 2 kw.' 2014 z poszczególnych województw	10
Wykres 5. Przeciętny poziom miesięcznych dochodów i wydatków na jedną osobę w gospodarstwie domowym oraz udział wydatków w dochodzie rozporządzalnym w latach 2003-2013	13

SPIS TABEL

Tabela 1. Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems	18
Tabela 2. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems	20
Tabela 3. Przychody Grupy – 3 kwartały.	21
Tabela 4. Przychody Grupy – trzeci kwartał.	21
Tabela 4. Zestawienie kosztów operacyjnych – 3 kwartały 2014 i 2013.	22
Tabela 5. Zestawienie kosztów operacyjnych – III kwartał 2014 i 2013.	22
Tabela 6. Analiza segmentu Karty Sportowe.....	25
Tabela 7. Analiza segmentu Nowe Produkty.....	29
Tabela 8. Analiza kategorii <i>Pozycje uzgodnieniowe</i>	31
Tabela 9. Przychody i koszty finansowe Grupy Benefit Systems.	32
Tabela 10. Bilans Grupy Benefit Systems	34
Tabela 11. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems.....	36
Tabela 12. Wybrane wskaźniki finansowe	37
Tabela 13. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.....	42
Tabela 14. Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.....	42
Tabela 15. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.....	43
Tabela 16. Zestawienie Akcjonariuszy	44
Tabela 17. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych	45

GRUPA BENEFIT SYSTEMS**KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZY KWARTAŁY 2014 R.**

.....

PRZYCHODY: 332 803 tys. zł

ZYSK NETTO: 29 318 tys. zł

EBITDA OPERACYJNA (BEZ KOSZTÓW PROGRAMU MOTYWACYJNEGO): 44 124 tys. zł

GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ: 41 598 tys. zł

.....

Wszystkie dane w raporcie (o ile nie wskazano inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2014 r. lub lipiec-wrzesień 2014 r. zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach PLN o ile nie wskazano inaczej.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Zakończone trzy kwartały 2014 roku to kolejny okres, który potwierdził sukces finansowy i biznesowy Grupy Kapitałowej Benefit Systems. W analizowanym przedziale przychody ze sprzedaży wyniosły 332,8 mln zł i były wyższe o 18,7% r/r. Liczba kart sportowych na koniec września wyniosła 490 tys. – w porównaniu z końcem września 2013 roku zwiększyła się o 17,3% (+72,4 tys. sztuk). Utrzymana została także zadowalająca rentowność zysku brutto ze sprzedaży (22,8%, +1,4 p.p. r/r). To tylko niektóre czynniki świadczące o udanym kwartale i dobrych perspektywach na dalszy dynamiczny rozwój Grupy.

Przychody Grupy Benefit Systems („Grupa”) w ciągu 3 kwartałów 2014 r. wyniosły 332 803 tys. zł i były o 18,7% wyższe niż w analogicznym okresie 2013 r. Na zwiększenie przychodów złożyły się przede wszystkim wyższe aż o 47 775 tys. (wzrost o 17,6%) wpływy

ze sprzedaży kart sportowych oraz większe o 4 655 tys. (wzrost o 50%) inne przychody z podstawowej działalności Grupy.

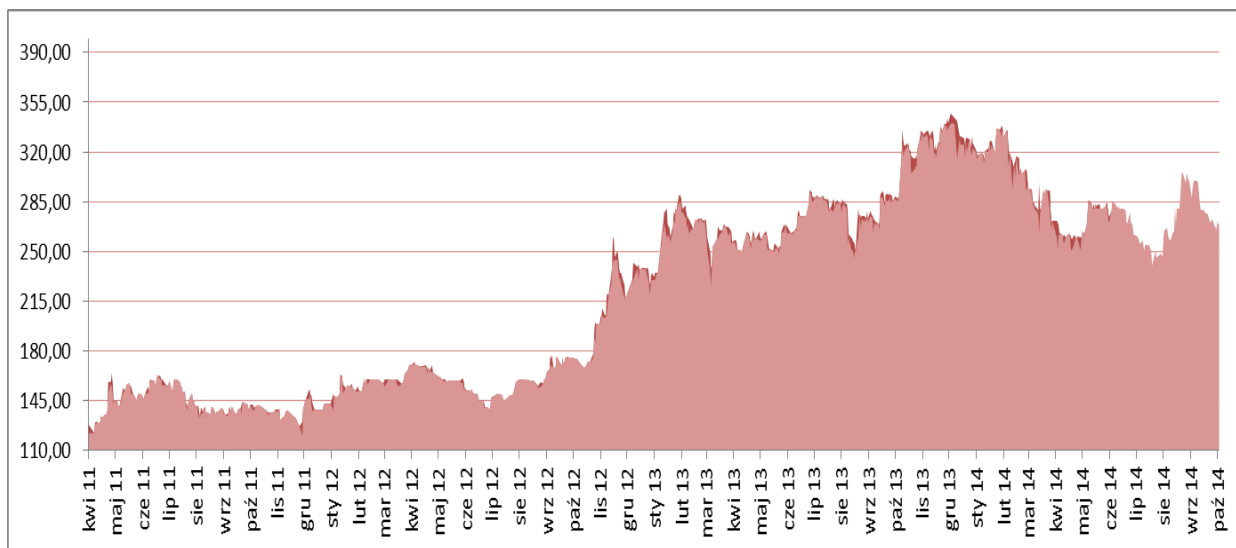
Koszty operacyjne (działalności podstawowej) Grupy w okresie 3 kwartałów 2014 r. wyniosły 295 887 tys. Oznacza to wzrost o 16,4% w porównaniu do 3 kwartałów 2013 r. Koszty wytworzenia oraz koszty ogólnoadministracyjne odnotowały nieznaczny wzrost w relacji do osiągniętych przychodów. Spadły koszty sprzedaży w relacji do przychodów.

EBITDA operacyjna Grupy (bez Programu Motywacyjnego) w trzech kwartałach 2014 r. wyniosła 44 124 tys. Zwiększyła się o 10 954 tys. (o 33%) w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Dla zachowania porównywalności tej kategorii rok do roku, oprócz kosztów programu motywacyjnego ujętego w wynikach roku 2014 i 2013, wyeliminowany został wpływ jednorazowej sprzedaży udziałów w jednostce zależnej, jaki miał miejsce w I kwartale 2013.

Liczba kart sportowych (przede wszystkim wiodącej karty MultiSport), aktywnych na ostatni dzień porównywanych okresów, wzrosła o 72,4 tys. do 490 tys., co stanowi przyrost o 17,3%.

Kapitalizacja od dnia debiutu spółki dominującej wzrosła o ponad 147 %. Poziom kursu akcji został przedstawiony na wykresie 1.

Wykres 1. Kurs akcji Benefit Systems SA od początku notowań do września 2014.



Źródło: opracowanie własne na podstawie notowań GPW

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Na pozytywne perspektywy rozwoju Grupy Benefit Systems składa się szereg czynników zewnętrznych.

Sprzyjające wskaźniki demograficzne oraz rosnące przychody rozporządzalne Polaków w połączeniu z pozytywnymi trendami na rynku – rozwijającym się przemysłem czasu wolnego oraz rosnącą aktywnością fizyczną społeczeństwa, w tym osób starszych, wskazują na to, że Polacy będą coraz aktywniej i ciekawiej spędzać czas wolny, a przychody firm, które zapewniają taką rozrywkę będą rosnać.

Bardzo sprzyjająco dla perspektyw Grupy kształtuje się także rynek świadczeń pozapłacowych. Większość firm motywuje pracowników benefitami pozapłacowymi oraz zamierza wprowadzać kolejne dodatkowe świadczenia. Pracownicy deklarują zadowolenie z otrzymywanych świadczeń, ale jednocześnie coraz bardziej oczekują możliwości wyboru, które zapewniają elastyczne programy motywacyjne i kafeteryjne, oferowane przez Benefit Systems.

Bardzo dobre relacje z klientami, partnerami i użytkownikami, poparte wskaźnikami satysfakcji, pozwalają Grupie optymistycznie patrzeć w przyszłość.

I. RYNEK ŚWIADCZEŃ POZAPŁACOWYCH – STAN AKTUALNY I PERSPEKTYWY

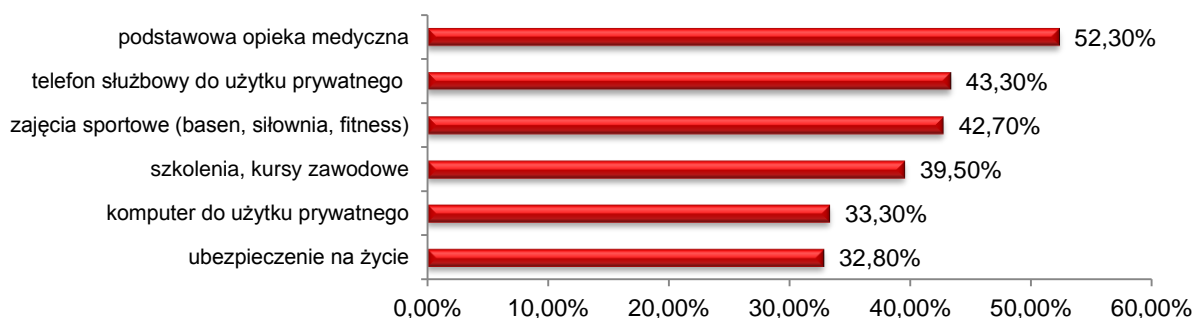
1. Rynek świadczeń pozapłacowych w 2014 roku

Z badania przeprowadzonego w lutym 2014 przez instytut ARC Rynek i Opinia na zlecenie Benefit Systems wynika, że wielkość rynku świadczeń pozapłacowych w polskich firmach zatrudniających min. 10 pracowników wynosi ok. 10 mld PLN, a średnia roczna kwota przeznaczana na pozapłacowe świadczenia na jednego pracownika wynosi aż 1 304 PLN. 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, a jednocześnie jedynie 1% badanych chce zrezygnować z wybranych świadczeń dodatkowych.

W najnowszej edycji badania „Świadczenia dodatkowe w oczach pracowników w 2014 roku” zrealizowanej przed Sedlak&Sedlak, aż 75,2% pracowników zadeklarowało, że w ich miejscach pracy w 2014 roku zatrudnionym przysługują świadczenia dodatkowe. W porównaniu do 2012 roku jest to wzrost o ponad 9 punktów procentowych. Najwięcej pracowników będących beneficjentami świadczeń dodatkowych pracuje w sektorze bankowości oraz transportu i logistyki – ponad 93% ankietowanych.

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 i najbardziej oczywistym benefitem jest podstawowa opieka medyczna (52,3%). Na drugim miejscu w rankingu najpopularniejszych benefitów znalazł się telefon służbowy, wykorzystywany w celach prywatnych (43,3%), już na trzecim – zajęcia sportowe (42,7%).

Wykres 2. Najpopularniejsze świadczenia dodatkowe w 2014 roku



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

Prawie jedna czwarta respondentów odpowiedziała, że firmy, w których pracują, nie oferują pracownikom świadczeń. Na pytanie, jakimi świadczeniami byłiby najbardziej zainteresowani, gdyby przedsiębiorstwo zdecydowało się na wprowadzenie benefitów odpowiedzieli, że najbardziej pożądanym benefitem są zajęcia sportowe (33,2%) oraz podstawowa (27,6%) i specjalistyczna opieka medyczna (26%).

2. Trendy na rynku świadczeń pozapłacowych

Dla pracowników coraz większe znaczenie mają benefity, które dają im możliwość wyboru. Dużą i coraz większą popularnością cieszą się programy motywacyjne łączące szeroką ofertę różnych usług – kulturalnych, turystycznych, lunchowych i innych. Takie rozwiązania

są wygodne dla pracodawców i pracowników. W 2013 roku już 28,6% firm oferowało programy kafeteryjne swoim pracownikom, a 9,2% firm, które do tej pory nie miało takiego rozwiązania planowało wprowadzić kafeterię do końca 2013 roku (Polityka świadczeń dodatkowych w 2013 roku, Sedlak&Sedlak).

Pracodawcy mając w swoim zespole pracowników o różnych zainteresowaniach i potrzebach – przedstawicieli pokolenia baby boomers, X, Y a nawet Z – wybierają kompleksowe programy motywacyjne. Dzięki nim mają pewność, że każdy pracownik wybierze najbardziej atrakcyjną dla siebie usługę.

Pracownicy natomiast otrzymują od swojej firmy benefity, z których na pewno będą korzystać, bo w ramach takiego programu oferta wykracza poza jeden typ usług. Część z nich wybierze pakiet medyczny, część zajęcia sportowe, wydarzenia kulturalne czy rozrywkowe, a część kartę lunchową, możliwość wyjazdu weekendowego czy zdalnych zakupów, dzięki którym zaoszczędzą czas i pieniądze.

Grupa Benefit Systems ma w swojej ofercie aż trzy elastyczne programy motywacyjne i kafeteryjne: MultiBenefit, MultiKafeterię oraz myBenefit. Szczególnie atrakcyjnym świadczeniem jest MultiBenefit – platforma internetowa z atrakcyjnymi cenowo ofertami, które pozwalają na realne oszczędności. Pracodawca może doładować pracownikom konto w MultiBenefit, korzystając ze środków obrotowych firmy lub ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Dodatkowo MultiBenefit – jako jedyny na rynku – daje pracownikom możliwość dokonywania zakupów z własnych środków.

MultiBenefit, MultiKafeteria oraz myBenefit są platformami internetowymi. Sprzedaż w internecie jest kanałem rynku handlu detalicznego w Polsce, który z roku na rok stabilnie zwiększa swoją wartość. Z raportu PMR „Handel internetowy w Polsce 2014. Analiza i prognoza rozwoju rynku e-commerce na lata 2014-2019” wynika, że prognozy dla tego rynku są bardzo obiecujące i mówią o podwojeniu jego wartości w przeciągu pięciu lat. E-handel jest obecnie tym kanałem rynku detalicznego, który notuje stabilną dynamikę wzrostu (w tym roku wzrost o ok. 15% r/r) i według prognoz PMR osiągnie wartość 27,3 mld zł na koniec 2014 roku wobec 23,8 mld zł na koniec 2013 roku.

Głównym i pozytywnym trendem na omawianym rynku są zmiany w zakresie technologii informatycznej oraz przyzwyczajień konsumentów, które sprawiają, że z roku na rok rośnie liczba osób stale korzystających z internetu i dokonujących zakupów w tym kanale

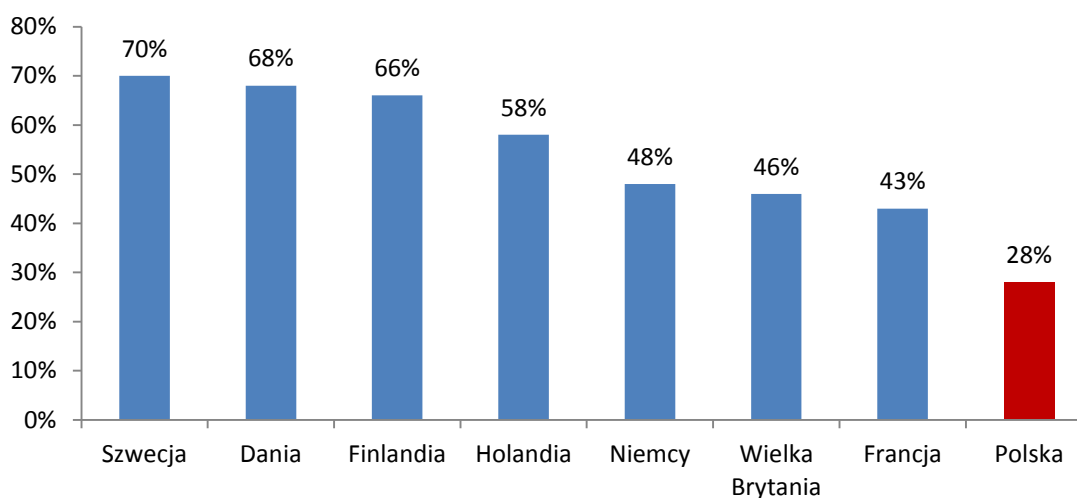
sprzedaży. Co więcej, oprócz tego, że osoby młode wchodząc na rynek w pełni rozumieją i używają nowoczesnych narzędzi, także osoby starsze starają się zapoznać z ich obsługą. Według badania „E-commerce w Polsce 2014 Gemius dla e-Commerce Polska” (Izby Gospodarki Elektronicznej) osoby, którym zdarza się robić zakupy przez internet stanowią 46% całej populacji internautów, która stale rośnie. Przy czym prawie wszyscy konsumenci dokonują zakupy w polskich serwisach (ze względu na bezpieczeństwo i wiarygodność). Są to w dużej mierze ludzie młodzi, dobrze wykształceni, z większych miast oraz będący w relatywnie dobrej sytuacji materialnej.

II. RYNEK FITNESS – ROZWÓJ I PERSPEKTYWY

1. Rozwój rynku fitness

W Polsce kwitnie moda na zdrowy styl życia, a liczba osób uprawiających sport stale rośnie. Większe dochody rozporządzalne, lepsza infrastruktura, wykwalifikowani trenerzy i szeroki wybór atrakcyjnych zajęć powodują, że niemal co trzeci Polak ćwiczy regularnie – badania Eurobarometru Komisji Europejskiej opublikowane w marcu 2014 wskazują, że około 28% Polaków uprawia różne sporty przynajmniej raz w tygodniu. W 2010 roku było to 25%. Ten wzrostowy trend powinien się utrzymać aż do momentu dorównania do większości krajów Europy Zachodniej. W Szwecji aktywność fizyczną deklaruje aż 70%, w Danii 68%, w Finlandii 66%, a w Holandii 58% społeczeństwa.

Wykres 3. Aktywność fizyczna w poszczególnych krajach europejskich



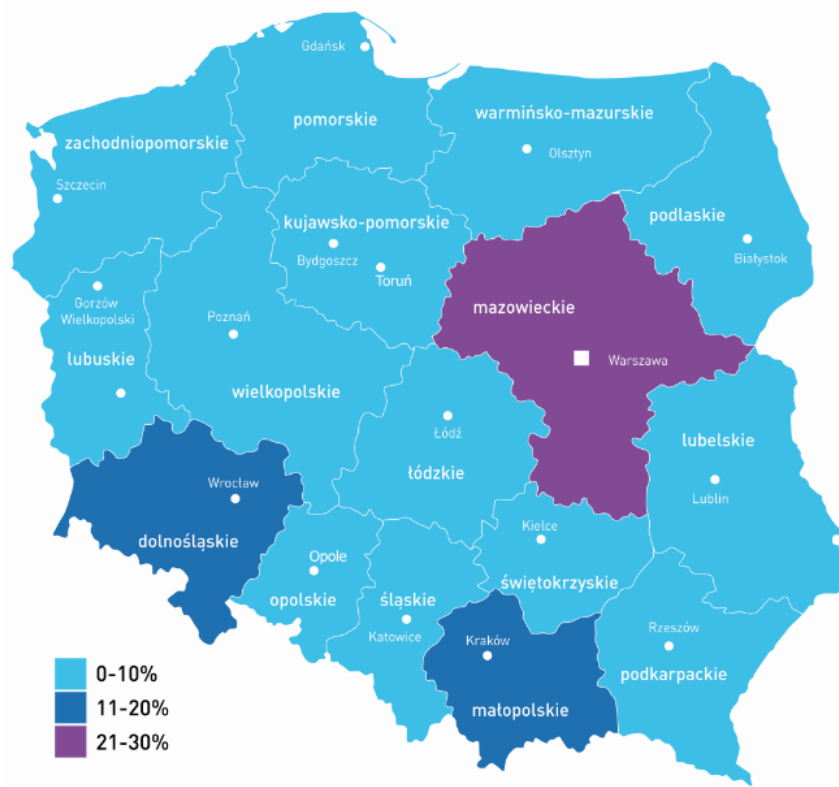
Źródło: Badanie Eurobarometr przeprowadzone przez TNS Opinion and Social Network w dniach 23.11 – 02.12.2013

Coraz większe zainteresowanie Polaków aktywnością fizyczną potwierdza także rosnąca liczba użytkowników kart sportowych MultiSport i FitProfit. Na koniec września 2014 roku w stosunku do września 2013 roku wzrosła o 72,4 tys. do 490 tys., co stanowi przyrost w wysokości 17,3%.

Z danych zebranych przez Benefit Systems wynika, że najaktywniejszym województwem wśród użytkowników kart jest mazowieckie – przypada na nie 30% wszystkich wizyt w obiektach sportowych. Drugie w kolejności jest województwo dolnośląskie, którego mieszkańcy stanowią 15% wszystkich osób ćwiczących z kartami w Polsce. Na trzecim miejscu jest województwo małopolskie z wynikiem 13%.

Najpopularniejszymi zajęciami wśród użytkowników są fitness, basen oraz siłownia. Przypada na nie ponad 85% wszystkich zajęć.

Wykres 4. Wizyty posiadaczy kart MultiSport w 2 kw.' 2014 z poszczególnych województw



Źródło: Dane własne Benefit Systems

Tabela 1. Najpopularniejsze zajęcia wśród użytkowników kart MultiSport

Fitness	44,47%
Basen	22,17%
Siłownia	19,80%
Taniec	3,69%
Squash	3,38%

Źródło: Dane własne Benefit Systems

2. Nowy trend na rynku fitness

Dojrzały amerykański rynek fitness wskazuje na nowy i silny trend: rosnącą aktywność grupy 50+. Dotyczy to korzystania z klubów fitness, ale też wykorzystywania innych form rozrywki. Należy oczekiwać, że grupa potencjalnych klientów szerokiej oferty usług czasu wolnego naturalnie się poszerzy.

Ćwiczenia dla dojrzałych osób według ekspertów z ACSM's Health&Fitness Journal od kilku lat utrzymują się w czołówce trendów fitnessowych. Programy fitness dla osób starszych były także silnym trendem w 2014 roku – kluby fitness mogą skorzystać z tej rosnącej nowej grupy klientów poprzez dostarczanie programów bezpiecznych ćwiczeń dopasowanych do wieku. Pierwsze oznaki tego trendu można zauważyć także w Polsce.

III. PRZEMYSŁ CZASU WOLNEGO

Ważnym czynnikiem, który Grupa bierze pod uwagę rozwijając segment kart sportowych oraz nowych produktów jest rosnący przemysł czasu wolnego – jedna z najszybciej rozwijających się dziedzin gospodarki.

Na podstawie raportu „State of the UK Leisure Industry: A Driver for Growth” z lipca 2012 r. przygotowanego przez firmę Olivier Wyman wynika, że przemysł czasu wolnego w Wielkiej Brytanii generuje już ponad 200 mld funtów przychodów rocznie.

Udane spędzanie czasu wolnego jest głównym czynnikiem wzrostu skuteczności i efektywności w codziennym życiu zawodowym. Czas wolny staje się dziś towarem, a związany z nim przemysł – coraz ważniejszą gałęzią światowej gospodarki. Do tego

sektora zaliczane są nie tylko biura turystyczne, hotele i restauracje, ale także kina, teatry i inne instytucje, które oferują użytkownikom szeroką i różnorodną ofertę rozrywkową i wypoczynkową.

Rosnące zainteresowanie aktywnym wypoczynkiem dociera także do Polski. Już teraz 74% Polaków wydaje co miesiąc pieniądze na rozrywkę wynika z badania „Aktywność i wydatki Polaków w czasie wolnym”, przeprowadzonego przez IIBR na zlecenie Eurobanku w sierpniu 2014 roku. Najczęściej wydatki na przyjemności wynoszą maksymalnie 250 zł miesięcznie (66%) i obejmują spotkania z rodziną i przyjaciółmi (59%), wyjścia do pubów (13%), kina (12%) oraz uprawianie sportu (10%).

Biorąc pod uwagę czynniki demograficzne, bogacenie się społeczeństwa oraz aktualne trendy, można założyć, że przemysł czasu wolnego będzie dynamicznie się rozwijał.

1. Czynniki demograficzne

Według danych GUS od marca 2013 r. wzrosła liczba pracujących o prawie 100 tys. osób (ponad 1%), co daje poziom 8,6 mln aktywnych zawodowo Polaków – dane na 30.06.2014. Szczególnie dzięki wzrostowi zatrudnienia w działalności profesjonalnej, naukowej, technicznej – wzrost o ponad 6% (o 16 tys. pracowników), czy administracji w firmach – wzrost prawie o 6% (o 20 tys.) i administracji publicznej – wzrost o blisko 2% (11 tys.)

2. Czynniki finansowe

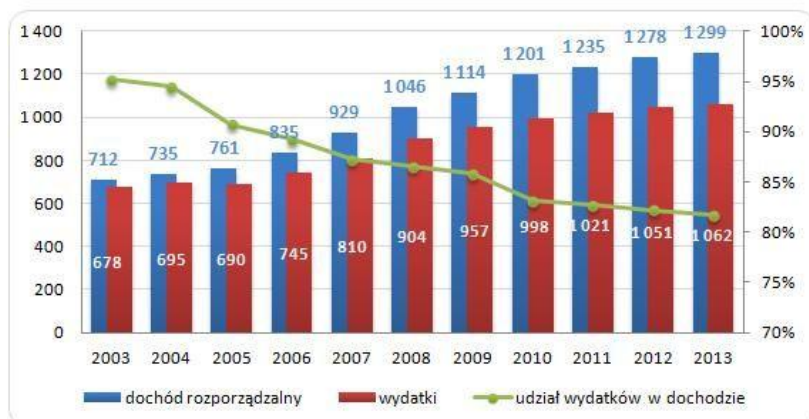
Rośnie dochód rozporządzalny

Zmniejsza się luka związana z wysokością dochodu, jakim rozporządzają mieszkańcy Polski i Europy Zachodniej. Jest to związane między innymi ze zmianami społeczno-kulturowym, które zachodzą w Polsce od czasów transformacji. Zwiększa się popularność turystyki, szczególnie krótkich wypadów weekendowych poza miasto, tzw. short break oraz wyjazdów na krajowe i zagraniczne wakacje.

Z publikacji Głównego Urzędu Statystycznego „Sytuacja gospodarstw domowych w 2013 roku w świetle wyników badania budżetów gospodarstw domowych” wynika, że 2013 rok przyniósł w Polsce kolejny już wzrost dochodów rozporządzalnych na osobę. W 2013 roku przeciętna kwota, jaką dysponował Polak, wynosiła 1 299 PLN i była wyższa o 0,7% w

porównaniu z 2012 rokiem. Na przestrzeni dekady dochód rozporządzalny wzrósł prawie dwukrotnie: np. w 2003 stanowił zaledwie 54% tego, co w 2013 roku.

Wykres 5. Przeciętny poziom miesięcznych dochodów i wydatków na jedną osobę w gospodarstwie domowym oraz udział wydatków w dochodzie rozporządzalnym w latach 2003-2013



Źródło: opracowanie własne Sedlak&Sedlak na podstawie danych GUS

Rosną wydatki na wypoczynek i rozrywkę

Zmiany społeczno-kulturowe oraz systematyczne bogacenie się Polaków przekładają się na wzrost wydatków na wypoczynek poza domem. Z danych przedstawionych przez ekspertów firmy doradczej Deloitte w badaniu „Jak Polacy spędzają czas wolny” z 2011 roku wynika, że wartość rynku usług związanych z wypoczynkiem i rozrywką wzrośnie w 2015 roku do 74 mld złotych. Wśród usług największą dynamikę rozwoju będzie miał segment kultury i rekreacji oraz turystyki (8%). Z badania (2011 r.) wynika także, że 65% respondentów wydaje na przyjemności do 50 złotych w tygodniu, a 16% przeznaczą nie dwa razy więcej. Przedział 101 – 200 złotych wybrało 13% badanych. Według szacunków w nadchodzących latach te sumy mają się zwiększyć.

Według danych Budżetów Gospodarstw Domowych GUS-u, w latach 2000-2011 przeciętne miesięczne wydatki na rekreację i kulturę przypadające na jedną osobę wzrosły dwukrotnie, z poziomu prawie 41 zł w 2000 roku do niespełna 82 zł w 2011 roku. W tym samym czasie koszty ponoszone na restauracje i hotele wzrosły blisko trzykrotnie, z 8,4 zł na osobę w 2000 roku do 24,8 zł na osobę w 2011 roku. Zaobserwowano także wzrost udziału wydatków na zagospodarowywanie czasu wolnego w strukturze w polskich gospodarstwach domowych. Wydatki na rekreację i kulturę stanowiły w strukturze wydatków ogółem w 2000 roku - 6,7%, a w 2011 roku - 8,1%. Podobnie udział wydatków na restauracje i hotele zwiększył się z

1,4% w 2000 roku do 2,5% w 2011 roku (źródło: Wydatki na zagospodarowywanie czasu wolnego w gospodarstwach domowych, Marlena Piekut, 2013 rok).

3. Główne trendy

Aktywne spędzanie czasu wolnego

Kwestia czasu wolnego staje się coraz bardziej istotna, a to, w jaki sposób ludzie mogą i chcą go spędzać – oraz czy w ogóle nim dysponują – w coraz większym stopniu określa ich społeczną tożsamość. Spędzanie czasu wolnego staje się też wraz z bogaceniem się społeczeństw coraz ważniejsze z punktu widzenia gospodarki ze względu na rosnącą liczbę przedsiębiorstw, które zarabiają dzięki dostarczaniu usług związanych z wypoczynkiem i rozrywką.

Według badania „Jak Polacy spędzają czas wolny” przeprowadzonego przez firmę badawczą Deloitte w 2011 r. zwiększyła się świadomość zagrożeń wynikających z przepracowania i zmęczenia. Już 71% Polaków przeznaczą na aktywną rozrywkę do 5 godzin tygodniowo – na popularności zyskuje zdrowy styl życia, wizyty w fitness klubach i salonach SPA. Dodatkowo, w ciągu ostatnich czterech lat liczba wizyt w kinach wzrosła aż o 11 mln.

Badanie Deloitte potwierdza, że zmienia się także rodzaj preferowanej przez Polaków rozrywki. Mimo iż dla 31% badanych wciąż najpopularniejszą formą relaksu są kameralne spotkania towarzyskie i oglądanie telewizji, Polacy coraz chętniej korzystają z miejskich rozrywek – wraz z rosnącym tempem życia, coraz więcej czasu spędzamy poza domem.

Istnieje także coraz większa grupa pracowników chętnie angażujących się w życie kulturalne, uczęszczających do kin i teatrów oraz uczestniczących w ciekawych wydarzeniach. 40% respondentów badania Eurobarometr było przynajmniej raz w 2013 roku w kinie, a 16% w teatrze. Tej grupie najczęściej brakuje czasu, aby odwiedzić wszystkie interesujące miejsca, przedstawienia i seanse. Brak czasu, jako największą przeszkodę w odwiedzeniu kin i teatrów, podało odpowiednio 35% i 24% badanych. Nierzadko duży problem stanowi także konieczność zmiany planów z powodu pracy lub brak biletów, gdy już mają czas, aby się po nie wybrać.

Work-life balance

Z drugiej edycji badania Regus, przeprowadzonego w 2013 roku, wynika, że współczynnik Work Life Balance¹ dla Polski wynosi 115 punktów. Był niższy od światowej średniej (120 pkt.), a także od wyniku z ubiegłego roku (136 pkt.). Badanie Regus pokazało, że równowagę sfery zawodowej i prywatnej jest szczególnie problematyczne dla pokolenia X, funkcjonującego na rynku pracy transformacji ustrojowej. Młodszy pracownicy (75%) czerpią z pracy większą przyjemność niż przedstawiciele pokolenia powojennego wyżu demograficznego (53%) i są bardziej zadowoleni z własnej wydajności (80% w porównaniu z 57%).

Potwierdzają to wyniki badania firmy Deloitte „Pierwsze kroki na rynku pracy” z kwietnia 2013 r., które pokazało, że młodzi ludzie są bardzo świadomi równowagi między życiem prywatnym a zawodowym. Aż 86% studentów uważa, że równowaga między pracą a życiem prywatnym jest istotna. To wynik ponad trzykrotnie wyższy niż rok wcześniej.

IV. RELACJE BENEFIT SYSTEMS Z OTOCZENIEM

1. Relacje z użytkownikami

Benefit Systems dba o dopasowanie swoich usług do potrzeb użytkowników – przeprowadza regularne ankiety oraz na bieżąco monitoruje ich opinie pojawiające się w social media.

W ramach budowania relacji z użytkownikami, Benefit Systems zorganizował wspólną akcję z Fundacją Marka Kamińskiego. Rejestrując się na dedykowanej stronie internetowej www.kartasportowa.pl, użytkownicy automatycznie przekazywali za pośrednictwem Benefit Systems 2 zł na konto Fundacji. Zaangażowanie użytkowników pozwoliło na zgromadzenie kwoty 137 560 złotych i zorganizowanie czterech obozów. Do akcji przyłączyło się ponad 68 tys. osób posiadających karty.

Rejestracja wiązała się także z udzieleniem zgody na otrzymywanie comiesięcznego newslettera, w którym Benefit Systems porusza tematy związane z aktywnością sportową,

¹ Regus work-life balance index - wskaźnik równowagi między życiem zawodowym i prywatnym, wyliczany na podstawie przeprowadzonych ankiet. Im wyższy wskaźnik, tym więcej czynników w danym kraju sprzyja pracownikom w równoważeniu pracy zawodowej i życia prywatnego.

zdrowiem, kulturą, wypoczynkiem i motywacją. W ten sposób firma wykorzystwała pozyskane podczas rejestracji kontakty do Użytkowników do przekazywania im informacji istotnych z punktu widzenia realizacji strategii firmy, a także pośrednio do promowania swoich produktów i rozwiązań.

2. Relacje z klientami

Zadowolenie klientów Benefit Systems znajduje odzwierciedlenie w wynikach badań satysfakcji. Aż 96% klientów firmy deklaruje zadowolenie ze współpracy i taka sama liczba docenia profesjonalizm Benefit Systems.

Spółka dąży do tego, aby nie tylko dostarczać swoim klientom innowacyjne rozwiązania motywacyjne, ale i być stałym doradcą i ekspertem. W tym celu wydawany jest Magazyn Benefit, którego zadaniem jest edukacja rynku HR, dostarczanie praktycznej wiedzy i inspiracja do działania. Szerokie spektrum poruszanych w piśmie tematów, od nowoczesnych technik zarządzania po regulacje prawno – podatkowe, stanowi jedno z najważniejszych źródeł wiedzy dla decydentów HR w firmach.

3. Relacje z partnerami

Od początku roku Benefit Systems pozyskało 101 nowych obiektów partnerskich. Do oferty MultiSport dopisano także 85 dodatkowych lokalizacji aktualnych Partnerów. W sumie 186 nowych obiektów otwarto i wprowadzono do programu partnerskiego Multisport. Liczba aktywnych obiektów w programie MultiSport na dzień 30 września 2014 wynosiła 3970.

Benefit Systems utrzymuje bardzo przejrzystą pod względem finansowym strukturę – płaci za każdą wizytę użytkownika. Grupa jest otwarta na rozwiązania wspierające kluby, które cieszą się zainteresowaniem użytkowników kart przyczyniając się do ich długoterminowego rozwoju.

89% partnerów deklaruje zadowolenie ze współpracy, a 94% docenia profesjonalizm Benefit Systems. Odpowiedzi zdecydowanie zadowolony oraz zadowolony z badania satysfakcji partnerów Benefit Systems, IPSOS LOYALTY, grudzień 2013

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Sprawozdanie Grupy Benefit Systems za III kwartał 2014 r. obejmuje skonsolidowane wyniki spółki dominującej oraz niżej wymienionych (Tabela 1) spółek zależnych z zastosowaniem metody pełnej konsolidacji.

Obejmuje także wyniki następujących spółek stowarzyszonych (metoda praw własności): X–Code Sp. z o.o., Baltic Fitness Center Sp. z o.o., MyBenefit Sp. z o.o., Fabryka Formy SA, Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o., Calypso Fitness SA, Nowe Benefity Sp. z o.o., MultiSport Benefit s.r.o., Get Fit Katowice II Sp. z o.o. oraz Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Na dzień 30 września 2014 oraz 30 września 2013 roku struktura kapitałowa Grupy Benefit Systems przedstawiała się następująco: Tabela 1.

Tabela 1. Struktura Grupy Kapitałowej Benefit Systems

I.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA		30.09.2014	30.09.2013
	Benefit Systems SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	nd.	nd.
II.	JEDNOSTKI ZALEŻNE			
1 (1)	FitSport Polska SA	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
2	VanityStyle sp. z o.o.	ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
3	Benefit Partners sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
4	Benefit IP sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
5	Benefity sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
6	Fit Invest Sp. z o.o.	ul. A. Fredry 6, Warszawa	100,00%	nd.
7 (2)	MW Legal 24 Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 15A /17	100,00%	nd.
8 (3)	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property sp. z o.o.)	ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	99,99%
9 (4)	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	ul. Canaletta 4, Warszawa	40,00%	40,00%.
III.	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I POZOSTAŁE POWIĄZANE			
1 (5)	X-Code sp. z o.o.	ul. Klaudyńny 21 lok. 4, Warszawa	49,00%	49,00%
2	Baltic Fitness Center sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
3 (6)	MyBenefit sp. z o.o.	ul. Powstańców Śląskich 28/30, Wrocław	48,97%	48,97%
4	Benefit Development sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	45,00%
5 (7)	Fabryka Formy SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	43,05%	34,69%
6	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.	al. Szucha 16/25, Warszawa	40,00%	100,00%
7	Calypso Fitness SA	ul. A. Fredry 6, Warszawa	35,00%	35,00%
8 (8)	Nowe Benefity sp. z o.o.	ul. Fredry 6, Warszawa	30,00%	30,00%
9 (9)	MultiSport Benefit s.r.o.	ul. Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	21,00%
10	Get Fit Katowice II sp. z o.o.	ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
11(10)	Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,17%	19,17%
12	Star Fitness SA	ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	13,58%	13,58%
13	Fitness MCG Sp. z o.o.	ul. Canaletta 4, Warszawa	0,00%	49,00%
14(1)	Benefit Multimedia SA	ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	0,00%	19,54%
15	LangMedia Sp. z o.o.	ul. Skwierzyńska 25/3, Wrocław	12,50%	nd.
16(11)	Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Mangalia 4, Warszawa	28,38%	nd.
17(11)	Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Mangalia 4, Warszawa	28,38%	nd.

- (1) Dnia 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA. Majątek spółki FitSport Polska Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) przeniesiono na spółkę Benefit Multimedia SA, która od dnia połączenia funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA (Spółka Przejmująca).
- (2) Spółka wyłączona z konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej Benefit Systems ze względu na kryterium nieistotności.
- (3) Udział jednostki dominującej (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział w wysokości 0,01% w zyskach i stratach posiada Benefit IP Sp. z o.o. (komplementariusz).
- (4) Jednostka dominująca jako komandytariusz posiada udział 40% w kapitale oraz 66,6% udziału w zyskach; udział 60% w kapitale oraz 3,3% udziału w zysku posiada Benefit Development sp. z o. o. (komandytariusz). Spółka dominująca kontroluje spółkę Travel Benefits z uwagi na powiązania osobowe między zarządami spółek.
- (5) Jednostka dominująca posiada 49% udziałów bezpośrednio. Ponadto 2% udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (6) Jednostka dominująca posiada 48,97% udziałów bezpośrednio. Ponadto 11,0% udziałów w spółce myBenefit Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (7) Jednostka dominująca posiada 43,05% udziałów bezpośrednio. Ponadto 23,0% akcji spółki Fabryka Formy SA posiada spółka Benefit Development sp. z o.o.
- (8) Jednostka dominująca posiada 30% udziałów bezpośrednio. Ponadto 57,5% udziałów w spółce Nowe Benefits Sp. z o.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o.
- (9) Jednostka dominująca posiada 21% udziałów bezpośrednio. Ponadto 55,0% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o. posiada spółka Benefit Development Sp. z o.o. Z dniem 2 kwietnia 2014 udziały spółki Benefit Development Sp. z o.o. spadły do poziomu 53%.
- (10) Jednostka dominująca posiada 19,17% udziałów bezpośrednio. Ponadto 30,0% akcji spółki Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA do dnia 31 marca 2014 posiadała spółka Benefit Development Sp. z o.o. Po tym dniu udział ten wzrósł do poziomu 80,13%.
- (11) Powiązanie pośrednie poprzez zależną spółkę FitInvest Sp. z o.o. udział w zysku (stracie) spółki komandytowej Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz w kapitale spółki Zdrofit sp. z o.o.

2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 2. Rachunek zysków i strat Grupy Benefit Systems

	3 kwartały 2014	3 kwartały 2013	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży	332 803	280 374	18,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	9	0	
Przychody ze sprzedaży usług	332 791	280 320	18,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3	54	-95,1%
Koszt własny sprzedaży	256 939	220 386	16,6%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	256 939	220 322	16,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	64	-99,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	75 864	59 988	26,5%
Koszty sprzedaży	17 259	15 836	9,0%
Koszty ogólnoadministracyjne	21 689	18 036	20,3%
Pozostałe przychody operacyjne	1 060	2 007	-47,2%
Pozostałe koszty operacyjne	926	774	19,6%
Zysk z działalności operacyjnej	37 050	27 349	35,5%
Przychody finansowe	3 846	2 941	30,8%
Koszty finansowe	1 222	668	83,0%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-2 499	-1 430	74,8%
Zysk przed opodatkowaniem	37 175	28 192	31,9%
Podatek dochodowy	7 857	6 509	20,7%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	29 318	21 683	35,2%
EBITDA	39 811	23 852	33,60%
<i>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	<i>11,96%</i>	<i>8,51%</i>	<i>3,5 pp</i>

2.3. PRZYCHODY

Tabela 3. Przychody Grupy – 3 kwartały

	3 kwartały 2014	Udział %	3 kwartały 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży:	332 803	100,0%	280 374	100,0%	18,7%
Sprzedaż - Karty Sportowe	318 834	95,8%	271 059	96,7%	17,6%
Sprzedaż - Nowe Produkty	10 606	3,2%	6 573	2,3%	61,4%
Pozostała Sprzedaż	3 364	1,0%	2 742	1,0%	22,7%

Tabela 4. Przychody Grupy – trzeci kwartał

	III kwartał 2014	Udział %	III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Przychody ze sprzedaży:	109 750	100,0%	91 731	100,0%	19,6%
Sprzedaż - Karty Sportowe	105 290	95,9%	88 915	96,9%	18,4%
Sprzedaż - Nowe Produkty	3 061	2,8%	1 724	1,9%	77,6%
Pozostała Sprzedaż	1 399	1,3%	1 092	1,2%	28,1%

W okresie 3 kwartałów 2014 r. Grupa zanotowała wzrost przychodów we wszystkich kategoriach swoich produktów. Podstawowym źródłem przychodów Grupy Benefit Systems jest sprzedaż kart sportowych. Udział sprzedaży kart sportowych w całkowitej sprzedaży wyniósł 95,8% i był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 (96,7%). Jest to związane z rozwojem segmentu nowych produktów, którego sprzedaż wzrosła o 61,4%, a udział w całkowitej sprzedaży wzrósł z 2,3% w 3 kwartałach 2013 do poziomu 3,2% w 3 kwartałach 2014.

Łączne przychody Grupy wzrosły o 18,7% sięgając 332,8 mln. Więcej informacji na temat produktów w dalszej części raportu (Wyniki za 3 kwartały według segmentów operacyjnych Grupy Benefit Systems – strona 25).

2.4. KOSZTY OPERACYJNE

Tabela 5. Zestawienie kosztów operacyjnych – 3 kwartały 2014 i 2013

	3 kwartały 2014	Udział %	3 kwartały 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty działalności operacyjnej:	295 887	100%	254 258	100%	16,4%
Koszt wytworzenia	256 939	86,8%	220 386	86,7%	16,6%
Koszty sprzedaży	17 259	5,8%	15 836	6,2%	9,0%
Koszty ogólnoadministracyjne	21 689	7,3%	18 036	7,1%	20,3%
Dodatkowe informacje:					
Program motywacyjny w kosztach ogólnoadministracyjnych	3 029	1,0%	4 067	1,5%	-25,5%
Amortyzacja w kosztach operacyjnych	4 045	1,5%	3 387	1,5%	19,4%

Tabela 6. Zestawienie kosztów operacyjnych – III kwartał 2014 i 2013

	III kwartał 2014	Udział %	III kwartał 2013	Udział %	% zmiany 2014 do 2013
Koszty działalności operacyjnej:	87 417	100,0%	75 246	100%	16,2%
Koszt wytworzenia	74 759	85,5%	64 056	85,1%	16,7%
Koszty sprzedaży	5 536	6,3%	4 880	6,5%	13,4%
Koszty ogólnoadministracyjne	7 122	8,1%	6 311	8,4%	12,9%
Dodatkowe informacje:					
Program motywacyjny w kosztach ogólnoadministracyjnych	918	1,1%	1 356	1,8%	-32,3%
Amortyzacja w kosztach operacyjnych	1 283	1,5%	1 219	1,6%	5,2%

Wzrost kosztów operacyjnych jest w głównej mierze skutkiem wzrostu sprzedaży i skali działalności operacyjnej. Koszty wytworzenia, koszty sprzedaży i koszty ogólnoadministracyjne wzrosły łącznie o 16,4% rok do roku. Dynamika wzrostu kosztów operacyjnych była jednak niższa, dzięki czemu rentowność zysku ze sprzedaży wzrosła w porównywanych okresach 3 kwartałów z 21,4% w 2013 do 22,8% w 2014.

Za wzrost kosztów sprzedaży odpowiadały głównie zintensyfikowane działania handlowe i promocyjne związane z nowymi produktami. Grupa przygotowała i przeszkoliła zespoły handlowe do sprzedaży nowej oferty i promocji produktów objętych nową wizualizacją. Należy zauważyć, że poziom kosztów sprzedaży stabilizuje się z kwartału na kwartał zmniejszając swój udział w puli kosztów operacyjnych oraz w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.

Koszty ogólnoadministracyjne wzrosły 20,3% rok do roku na skutek przeprowadzonych działań w zakresie wzrostu efektywności w segmencie kart sportowych (m.in. projekt wymiany kart chipowych) oraz na skutek wzrostu kosztów rozwojowych (m.in. koszty badań i rozwoju, koszty nowych rozwiązań technologicznych) dotyczących segmentu nowych produktów.

Wskaźnik kosztów ogólnoadministracyjnych w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniósł 6,5% w okresie 3 kwartałów 2014 i był niższy o 0,1 p.p. w porównaniu do 3 kwartałów 2013.

Spółka Benefit Systems SA ujmuje w kosztach operacyjnych koszty programu motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników Grupy. Wartość programu ujęta w wyniku spółki wyniosła w okresie 3 kwartałów 2014 roku 3 029 tys. i była o 1,0 mln niższa niż w analogicznym okresie w roku 2013. Szczegółowe informacje na ten temat w dalszej części raportu (*Program Motywacyjny* – strona 47).

Wzrost amortyzacji w porównywanych okresach 9 miesięcy 2014 i 2013 roku wynikał z rozpoczęcia amortyzacji kolejnych zakończonych w IV kwartale 2013 r. i I półroczu 2014 prac rozwojowych (wartości niematerialne i prawne w budowie), które dotyczyły rozwiązań technologicznych wspierających nowe produkty (m.in. MultiBenefit oraz MultiWypoczynek).

3. PERSPEKTYWY

Grupa Benefit Systems nie publikuje budżetu rocznego, ani krótkoterminowych prognoz finansowych. W ocenie Grupy, bieżące wyniki pozwalają na realizację zamierzeń inwestycyjnych, zgodnych z celami wyrażonymi w prospekcie emisyjnym, w oparciu o posiadane środki finansowe oraz finansowanie dostępne z zewnątrz.

II. WYNIKI ZA 3 KWARTAŁY 2014 WEDŁUG SEGMENTÓW OPERACYJNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

1. DEFINICJA SEGMENTÓW

Począwszy od 2014 roku Grupa Benefit Systems prezentuje swoje wyniki w oparciu o wyróżnione segmenty operacyjne. Wyniki prezentowane w raporcie są porównywane do danych historycznych.

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.

Działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Benefit Systems podzielono na następujące segmenty operacyjne i pozostałe elementy sprawozdania:

- **Segment Operacyjny ‘Karty Sportowe’**
- **Segment Operacyjny ‘Nowe produkty’**
- Pozostałe pozycje i uzgodnienia (w tym pozostała działalność) – w tym głównie funkcje korporacyjne stanowiące pozycję uzgodnieniową. Obejmują one działalność związaną z zarządzaniem i administracją, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych (m.in. dzierżawy sprzętu sportowego). 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. EBITDA i amortyzacja prezentowana jest łącznie dla sumy segmentów, a jej łączną wartość wykazana jest w Grupie *Pozycje Uzgodnieniowe*.

2. ANALIZA SEGMENTÓW

2.1. SEGMENT: KARTY SPORTOWE

Tabela 7. Analiza segmentu Karty Sportowe

	3 kwartały 2014	3 kwartały 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	318 834	271 059	17,6%
Udział w sumie segmentów	95,8%	96,7%	-0,9 pp
Koszt własny sprzedaży	237 224	209 249	13,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	81 609	61 810	32,0%
Udział w sumie segmentów	107,6%	103,2%	4,3 pp
Koszty sprzedaży	11 927	11 049	7,9%
Koszty ogólnoadministracyjne	13 275	9 538	39,2%
Zysk z działalności operacyjnej	56 407	41 223	36,8%
Marża brutto ze sprzedaży	25,6%	22,8%	2,8 pp

Do segmentu Karty Sportowe zaliczają się przychody i związane z nimi koszty, które w okresie 3 kwartałów 2014 oraz w okresie porównawczym roku 2013 były generowane przez spółki:

- Benefit Systems SA (karty MultiSport - Active, Classic, MultiActive)²
- FitSport Polska SA (karty MultiSport, FitSport)
- Vanity Style Sp. z o.o. (karty FitProfit, FitSport)

Przychody ze sprzedaży segmentu kart sportowych wzrosły o 17,6% rok do roku do poziomu 318,8 mln zł. Jest to głównie efekt zwiększonej sprzedaży kart sportowych. Liczba kart sportowych wzrosła o 71,3 tys. szt. rok do roku (17,1%) do poziomu 489 tys. sztuk. Wśród nich 41,1 tys. kart to karty sprzedane przez spółkę VanityStyle (głównie FitProfit).

Liczba aktywnych kart na rynku Republiki Czeskiej, na którym działa spółka stowarzyszona MultiSport Benefit s.r.o., na koniec III kwartału 2014 roku wyniosła 11,2 tys. szt.(ponad dwukrotnie więcej niż na koniec III kwartału 2013 roku). Spółka przekroczyła próg rentowności na początku roku 2014.

W okresie 3 kwartałów 2014 segment kart sportowych osiągnął o 3 p.p. wyższą rentowność brutto ze sprzedaży, niż w analogicznym okresie roku 2013. Przełożyło się to na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 19,8 mln zł. Do wzrostu rentowności brutto ze sprzedaży przyczyniły się m.in.: wzrost średniej ceny karty, mniejsza liczba wizyt na kartę przy sprzyjającej temu pogodzie oraz kontynuacja następujących działań poprawiających efektywność Grupy:

- ulepszanie jakości prognoz aktywności użytkowników kart sportowych, na podstawie których opracowywana jest różnorodna oferta handlowa;
- rozwój wewnętrznych systemów informatycznych służących do zarządzania relacjami z klientami oraz sprawnej komunikacji z partnerami;
- skuteczne eliminowanie trwających i potencjalnych nadużyć ze strony użytkowników lub partnerów przy jednoczesnym badaniu satysfakcji ze współpracy;
- kontynuacja projektu infrastrukturalnego, związanego z instalacją elektronicznych czytników kart MultiSport Plus u partnerów spółki Benefit Systems SA i ich dostosowania do nowej technologii (karty chipowe);
- wzmocnienie działań marketingowych, programów lojalnościowych (m.in. w kierunku kontynuacji aktywności kart sportowych w miesiącach niższej aktywności

² Określenie „karty MultiSport” obejmuje grupę kart sportowych oferowanych przez spółkę Benefit Systems SA, tj. karty: MultiSport, MultiSport Classic oraz MultiActive, sprzedawane do klientów zewnętrznych oraz do dalszej odsprzedaży przez spółkę FitSport Polska SA (dawniej Sp. z o.o.).

Użytkowników) i akcji aktywujących sprzedaż skierowanych do dotychczasowych i potencjalnych klientów.

Projekty restrukturyzacyjne wspierające wyżej wymienione działania w dużej mierze zostały ujęte na poziomie kosztów ogólnoadministracyjnych.

Wartość świadczenia dostępu do programu MultiBenefit, jaka bezpłatnie udostępniana jest zarejestrowanym posiadaczom kart MultiSport koryguje koszty wytworzenia segmentów: Karty Sportowe oraz Nowe Produkty, w sposób alokujący odpowiednią część kosztu z Nowych Produktów do Kart Sportowych. Wartość opisanej korekty za 3 kwartały 2014 wyniosła 973,3 tys. zł.

2.2. SEGMENT: NOWE PRODUKTY

Segment *Nowych Produktów* obejmuje inne niż karty sportowe narzędzia motywacji pozapłacowej w ofercie Grupy. Są to przede wszystkim:

A. MULTIBENEFIT

Program motywacyjny MultiBenefit to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Program zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z 6 kategorii: Strefa marek, Kultura i Rozrywka, Turystyka, Sport i Zdrowie, Dziecko, Gastronomia. Oferuje atrakcyjne rabaty oraz oferty specjalne. Platforma jest skierowana do dotychczasowych klientów Grupy oraz do potencjalnych klientów, zainteresowanych systemem motywacji, który nie wymaga dużych nakładów z ich strony. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport (status: Pracownik). Poprzez MultiBenefit Grupa udostępnia również własne produkty. Szczególnym zainteresowaniem cieszą się programy BenefitLunch, MultiWypoczynek oraz spektakle teatralne i eventy (w tym najbardziej atrakcyjne imprezy i koncerty, na które dostępność rynkowa miejsc jest ograniczona). Pracodawca może doładować pracownikom konto w MultiBenefit, korzystając ze środków obrotowych firmy lub ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

B. MULTIKAFETERIA

Od 2005 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems posiada w swojej ofercie programy kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający pracownikowi na dowolny wybór interesujących go świadczeń pozapłacowych w ramach określonego przez 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 Spółkę (takie jak karty MultiSport), programy – MultiBilet, MultiTeatr, BenefitLunch, MultiWeekend oraz oferta zewnętrznych dostawców – bony uprawniające do zakupów w sieciach Empik, Sephora, Media Markt, Carrefour i wielu innych, oraz do korzystania z usług, m.in. kin Cinema City. Poprzez ten kanał sprzedaży Grupa oferuje również własne bony uprawniające do korzystania z usług wybranych partnerów.

C. MULTIBILET

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno-rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia do jednorazowego wstępu do kina w sieci partnerskiej. Poza podstawowym programem, umożliwiającym wizyty w około 175 renomowanych kin w ponad 110 miastach Polski, Grupa wprowadziła MultiBilet uprawniający także do korzystania z usług sieci Multikino. Spółka współpracuje również z siecią kin Cinema City, oferując swoim klientom atrakcyjne rabaty za pośrednictwem programu kafeteryjnego MultiBenefit lub w sprzedaży bezpośredniej.

D. MULTIWYPOCZYNEK

Świadczenie pozapłacowe z zakresu rekreacji i wypoczynku, stworzone w odpowiedzi na rosnącą potrzebę osiągnięcia równowagi pomiędzy pracą i życiem prywatnym przez polskich pracowników. Innowacyjne rozwiązanie z zakresu rekreacji i wypoczynku. MultiWypoczynek (MultiWeekend) to atrakcyjna oferta wypoczynku w wybranych ośrodkach partnerskich na terenie całej Polski. Program dynamicznie rozwija sprawdzoną bazę hoteli, pensjonatów oraz ośrodków turystycznych. W 2014 roku obok wyjazdów weekendowych pojawiły się również opcje organizowanych kolonii oraz pobytów ukierunkowanych na usługi SPA.

E. BENEFITLUNCH

Pierwsza na rynku karta abonamentowa, dzięki której każdy pracodawca może zadbać o ciepły posiłek pracowników w trakcie pracy. Program dedykowany jest firmom i instytucjom, które chcą zaoferować swoim pracownikom smaczny i zdrowy posiłek w trakcie pracy. Program zapewnia obiad w każdy dzień roboczy miesiąca, z elastycznym dostępem do restauracji i jadalni w całej Polsce.

Do segmentu *Nowe produkty* zaliczane są wyniki ze spółki zależnej Travel Benefits spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Spółka Nowe Benefits jest spółką stowarzyszoną, z

której Benefit Systems SA kupuje produkt BenefitLunch do dalszej odsprzedaży poprzez własne kanały. Spółka Nowe Benefity kieruje swoją ofertę również bezpośrednio do klientów zewnętrznych.

Głównym produktem spółki **Nowe Benefity Sp. z o.o.** jest Program BenefitLunch, poprzez który Grupa poszerza ofertę w kierunku współfinansowania przez pracodawców posiłków dla pracowników. Oprócz karty abonamentowej BenefitLunch spółka oferuje również jednorazową formę programu – kupony BenefitLunch. Dzięki tym produktom zarówno firma, jak i Grupa rozszerzyły oraz zdywersyfikowały oferowany pakiet świadczeń pozapłacowych.

Głównym produktem spółki **Travel Benefity Sp. z o.o. sp. k.** jest MultiWypoczynek (MultiWeekend). **Poprzez ten produkt spółka** rozwija swoją działalność w kierunku świadczeń pozapłacowych związanych z wypoczynkiem, w tym w ramach tzw. wczasów pod gruszą.

Tabela 8. Analiza segmentu Nowe Produkty

	3 kwartały 2014	3 kwartały 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	10 606	6 573	61,4%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>0,8 pp</i>
Koszt własny sprzedaży	16 526	9 913	66,7%
Strata brutto ze sprzedaży	-5 920	-3 341	77,2%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	<i>-7,8%</i>	<i>-5,6%</i>	<i>-2,2 pp</i>
Koszty sprzedaży	4 583	4 104	11,7%
Koszty ogólnoadministracyjne	4 409	2 884	52,9%
Strata z działalności operacyjnej	-14 913	-10 329	62,0%
Marża brutto ze sprzedaży	-55,8%	-50,8%	-5,0 pp
Marża brutto ze sprzedaży (1)	-28,1%	-27,4%	-0,6 pp

(1) z uwzględnieniem pełnych obrotów (faktury sprzedaży, paragony i noty sprzedażowe)

Przychody segmentu nowych produktów wykazały 61,4% dynamikę wzrostu przychodów rok do roku w okresie 3 kwartałów 2014. Jest to zgodne z przyjętymi założeniami biznesowymi i potwierdza dobre przyjęcie nowych produktów na rynku.

W analizowanym okresie 2014 Grupa kontynuowała inwestycje w nowe produkty, co ma odzwierciedlenie w poziomie poniesionych kosztów operacyjnych. Główne koszty

bezpośrednie i pośrednie w tym obszarze związane były z tworzeniem i testowaniem ostatecznej wersji wprowadzanych rozwiązań oraz z budową zespołów i rozwiązań technologicznych wspierających te działania. Największe nakłady poniesiono w związku z rozwojem produktu MultiBenefit, co do którego Grupa kształtuje innowacyjny model biznesowy w reakcji na jego dobry wstępny odbiór przez rynek

Silną pozycję w kategorii *Nowych Produktów* uzyskał **Program Kinowy MultiBilet**. Jego udział w sumie przychodów Grupy systematycznie rośnie od momentu wprowadzenia go do oferty. W okresie styczeń-wrzesień 2014 roku sprzedaż MultiBiletu osiągnęła wartość ponad 6,7 mln zł, czyli o 30% więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost sprzedaży wynikał m.in. z atrakcyjnego poszerzenia wariantów produktu oraz oferowania go w atrakcyjnej cenie w ramach programu motywacyjnego MultiBenefit. Od 2013 roku Grupa oferuje użytkownikom Programu Kinowego nowoczesne kanały dostępu elektronicznego, w tym sprzedaż przy użyciu kodów SMS oraz za pośrednictwem karty magnetycznej, uprawniającej do pakietu wejść na dowolne seanse w kinach objętych ofertą.

Tendencje rynkowe, w tym poszukiwanie przez klientów i użytkowników usług uniwersalnych, dających możliwość wyboru i oferujących różnorodne produkty, pokazują, że w przyszłości rosnące znaczenie mieć będą programy takie jak **MultiKafeteria i MultiBenefit**. Analizując skalę obrotów handlowych z tytułu sprzedaży produktów i usług poprzez te programy należy dodatkowo uwzględnić transakcje realizowane w modelu rozliczenia na podstawie not obciążeniowych, które zgodnie z Polityką Rachunkowości nie są zaliczane do przychodów Grupy, ale składają się na skalę prowadzonej działalności operacyjnej. **Ich wartość wyniosła 10,5 mln zł w okresie 3 kwartałów roku 2014 w stosunku do 5,6 mln zł w analogicznym okresie 2013 roku.** Tabela 7 prezentuje odniesienie poziomu zysku ze sprzedaży w 2 wariantach: do osobno i łącznie rozumianych obrotów ze sprzedaży nowych produktów.

Grupa zdaje sobie sprawę, że inwestycje w innowacyjne produkty wiążą się z wysokimi nakładami i ryzykiem. W przypadku niektórych inwestycji bierze też pod uwagę dłuższy niż szacowany okres zwrotu z inwestycji. Jest to typowe dla produktów we wczesnej fazie rozwoju. Grupa aktywnie monitoruje rozwój nowych produktów oraz na bieżąco analizuje sytuację rynkową oraz potrzeby grupy docelowej.

Zarząd rozważa uproszczenie struktury kapitałowej Grupy poprzez przeniesienie nowych produktów ze spółki dominującej do osobnej struktury lub spółki.

2.3. POZOSTAŁE POZYCJE 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 przychody z tytułu dzierżawy sprzętu sportowego oraz wyłączenia transakcji między segmentami. Koszty wiążą się z działalnością zarządczą i administracyjną, działalnością strategiczną w Grupie oraz funkcjami wsparcia i pozostałą działalnością nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

 Tabela 9. Analiza kategorii *Pozycje uzgodnieniowe*

	3 kwartały 2014	3 kwartały 2013	zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 363	2 742	23%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	1,0%	1,0%	0 pp
Koszt własny sprzedaży	3 189	1 342	138%
Zysk brutto ze sprzedaży	174	1 400	-88%
<i>Udział w sumie segmentów</i>	0,2%	2,3%	2 pp
Koszty sprzedaży	748	565	32%
Koszty ogólnoadministracyjne (1)	4 003	5 615	-29%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	133	-399	-133%
Zysk ze sprzedaży jedn. zależnych	0	1 633	-100%
Strata z działalności operacyjnej	-4 444	-3 545	25%
Przychody i koszty finansowe	2 624	2 273	15%
Udział w wyniku jedn. wycenianych MPW	-2 499	-1 430	75%
Strata przed opodatkowaniem	-4 319	-2 702	60%
Marża brutto ze sprzedaży	5,19%	51,07%	46 pp

(1) w tym koszty Programu Motywacyjnego

Przychody w kategorii *Pozycje uzgodnieniowe* wzrosły o 23% rok do roku do poziomu 3,4 mln zł.

Jednym z czynników wzrostu przychodów był rozszerzony zakres programu dzierżawy sprzętu fitness między porównywanymi okresami. Wartość sprzętu przekazanego w ramach programów dzierżawy do strategicznych Partnerów spółki wyniosła 20,2 mln zł netto (według wartości początkowej netto przekazanego sprzętu).

Koszty prezentowane w grupie *Pozycje uzgodnieniowe* zmalały m.in. z uwagi na program motywacyjny ujęty w wartości 3 030 mln w 3 kwartałach 2014 w porównaniu do 4 067 mln w analogicznym okresie 2013, z uwagi na wpływ usług wewnątrzgrupowych (w tym także do spółek stowarzyszonych) oraz podjęcie nowych projektów z zakresu Marketingu, PR i optymalizacji procesów w strukturach Grupy – szczegóły głównych działań w dalszej części raportu (*Informacje uzupełniające* - strona 48).

3. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Tabela 10. Przychody i koszty finansowe Grupy Benefit Systems

	3 kwartały 2014	3 kwartały 2013	zmiana
Przychody finansowe	3 846	2 941	31%
Koszty finansowe	1 222	668	83%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności metodą praw własności (+/-)	-2 499	-1 430	75%

Na wynik działalności finansowej Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2014 r. wpływ miały głównie: przychody z pożyczek udzielanych przez spółkę dominującą spółkom zależnym, stowarzyszonym oraz strategicznym partnerom Grupy. 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 – szczegóły transakcji opisane w dalszej części raportu (*Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym* - strona 39).

Na dzień sprawozdania spółka dominująca Benefit Systems SA udzieliła pożyczek na łączną sumę bilansową 120,8 mln (31.12.2013: 88,4 mln zł). Wsparcie kapitałowe w opisywanej postaci jest ukierunkowane w głównej mierze na inwestycje w podmioty operujące w branży

fitness oraz w mniejszym stopniu (około 10%) na zapewnienie bieżącej płynności w spółkach stowarzyszonych rozwijających nowe produkty. Ponad 80% tej puli to pożyczki długoterminowe.

Znacząca większość z łącznej kwoty pożyczek (tj. 88%) 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 SA posiadała zadłużenie z tytułu pożyczek 42,5 mln zł oraz 4,6 mln zł z tytułu leasingu. Składa się na nie głównie limitowana linia kredytowa w rachunku bieżącym, od której odsetki stanowią główny składnik kosztów finansowych.

W okresie porównawczym 3 kwartałów 2013 roku przychody finansowe wynikają m.in. z jednorazowej transakcji zbycia jednostek uczestnictwa TFI Gamma o wartości 3,0 zł mln. Spółka dominująca dokonała go w marcu 2013. W analizowanym sprawozdaniu transakcja prezentowana jest w postaci zysku zwartego w pozycji przychodów finansowych – per saldo wynik na transakcji jednostek uczestnictwa w funduszu.

W trzecim kwartale 2014 istotnie wzrósł skonsolidowany udział w stracie spółek stowarzyszonych – główny wpływ na tę pozycję miały wyniki spółek z branży fitness, w których dynamika otwierania nowych obiektów (klubów sportowych) była wyższa niż w okresie porównawczym 3 kwartałów 2013 roku.

4. BILANS GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 11. Bilans Grupy Benefit Systems

	30.09.2014	31.12.2013	% zmiany do 31.12.2013	30.09.2013
Aktywa trwałe	185 432	129 319	43,4%	125 515
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,9%</i>	<i>68,2%</i>		<i>74,5%</i>
Aktywa obrotowe	58 756	60 131	-2,3%	42 973
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>24,1%</i>	<i>31,7%</i>		<i>25,5%</i>
Aktywa razem	244 188	189 450	28,9%	168 488
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	142 328	123 019	15,7%	111 161
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>58,3%</i>	<i>64,9%</i>		<i>66,0%</i>
Udziały niekontrolujące	-798	-561	42,3%	0
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,3%</i>		<i>0,00%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 636	2 391	177,5%	1 443
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,7%</i>	<i>1,3%</i>		<i>0,9%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	96 022	64 601	48,6%	55 884
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>39,3%</i>	<i>34,1%</i>		<i>33,2%</i>
Pasywa razem	244 188	189 450	28,9%	168 8

4.1. AKTYWA TRWAŁE

Aktywa trwałe Grupy Benefit Systems wzrosły w stosunku do okresów porównawczych. Wiąże się to z pożyczkami udzielonymi strategicznym partnerom spółki – m.in. w rezultacie wcześniej zawartych umów inwestycyjnych, które precyzują poziom wsparcia kapitałowego ze strony spółki Benefit Systems SA w kolejnych latach obowiązywania tych umów. Najistotniejszy wzrost zanotowała pozycja wartości niematerialnych i prawnych, na które głównie składają się projekty technologiczne w budowie, które wspierają automatyzację procesów biznesowych i administracyjnych w Grupie. Inną ważną zmianą w analizowanej grupie aktywów jest zwiększenie wykazywanej w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy – zmiana ta wynika z rozpoczętej konsolidacji udziałów spółki Fit Invest, będącej komandytariuszem spółki komandytowej Zdrofit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Istotną pozycją aktywów trwałych pozostaje aktywo z tytułu podatku odroczonego. Jest ono związane z ujawnionymi w Grupie prawami do znaków towarowych *MultiSport Benefit Systems*. Opisane wartości niematerialne i prawne są własnością spółki Benefit Intellectual Property sp. z o.o. sp. k. Udziela ona spółce Benefit Systems prawo do korzystania z

posiadanych znaków na zasadzie licencji. Znacząco również wzrosła wartość pozycji *Należności i pożyczki (długoterminowe)* w związku z udzieleniem nowych pożyczek do podmiotów

4.2. AKTYWA OBROTOWE

Aktywa obrotowe ogółem zanotowały stabilny poziom oraz udział w sumie bilansowej. W ramach tej grupy największa zmiana w okresie 9 miesięcy 2014 dotyczyła zmniejszenia pożyczek (krótkoterminowych) – z uwagi na ich bieżące spłaty przez pożyczkobiorców lub przekwalifikowanie pożyczek z krótkoterminowych na długoterminowe, które zgodnie z polityką rachunkowości ujmowane są w grupie aktywów trwałych.

4.3. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania wzrosły w porównywanym okresie głównie z tytułu zawarcia przez spółkę Benefit Partners sp. z o.o. oraz – w mniejszym zakresie – przez spółkę Benefit Systems SA umowy leasingu zwrotnego na sprzęt sportowy. Sprzęt jest udostępniany partnerom Grupy w ramach programu dzierżaw. Grupa uwolniła w ten sposób znaczącą część gotówki, przeznaczając ją na realizację kolejnych celów strategicznych. Zdarzenie szerzej opisywane w rozdziale *Informacje uzupełniające* - strona 39.

4.4. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Spółka Benefit Systems od II kwartału roku 2013 przy realizacji strategicznych inwestycji posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym, z limitem do 55 mln zł (na dzień publikacji sprawozdania). Główna działalność Spółki podlega zjawisku sezonowości i w związku z tym odnosi niższe zyski w I i II kwartale roku, natomiast w III kwartale dodatkowy wpływ wyższych zysków operacyjnych częściowo kompensowany jest przez dywidendę, jaką spółka dominująca rokrocznie wypłaca. W tych okresach saldo wykorzystania linii kredytowej jest wyższe, niwelowane jednak stopniowo przez zyski operacyjne kolejnych kwartałów. Ryzyko utraty płynności Grupa ocenia jako niewielkie.

5. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY BENEFIT SYSTEMS

Tabela 12. Przepływy środków pieniężnych Grupy Benefit Systems

	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana	30.09.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 598	35 229	6 369	23 940
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 037)	(54 094)	13 057	(43 302)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30)	8 666	(8 696)	6 649
Razem przepływy pieniężne netto	531	(10 199)	10 730	(12 713)
Środki pieniężne na koniec okresu	8 074	7 543	531	5 029

Na dzień 30 września 2014 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 8,1 mln. Były one zgromadzone na rachunkach innych niż rachunek bieżący spółki dominującej – głównie na rachunkach spółek zależnych. Spółka dominująca korzysta z linii kredytowej otwartej w jej głównym rachunku bieżącym. Saldo wykorzystania tego kredytu na dzień 30 września 2014 wynosiło 39,9 mln. W związku z powyższym saldo dostępnych środków pieniężnych należałoby rozpatrywać łącznie jako sumę tych rachunków.

Benefit Systems SA nie jest i nie był w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. zaangażowany 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).

5.1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie styczeń - wrzesień 2014 r wyniosły 41,5 mln zł i były wyższe o 17,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., na co wpływ miały m.in. wyższy wynik netto, pozytywna zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz niższy zapłacony podatek

5.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych 3 kwartałach 2014 r. wyniosły -41,0 mln zł. Składały się na nie m.in. udzielone pożyczki w związku z kontynuowanym wsparciem kapitałowym partnerów inwestycyjnych (-33 mln zł), inwestycje w rozwój nowych technologii wspierających bieżące działania operacyjne oraz dodatnie

przepływy pieniężne związane ze sprzedażą sprzętu fitness w ramach leasingu zwrotnego (+10,0 mln zł).

5.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie styczeń – wrzesień 2014 największy wpływ miała wypłacane w sierpniu 2014 przez Benefit Systems SA dywidenda, z której przepływy skompensowały dopływ środków z emisji akcji związanej z realizacją programów motywacyjnych wśród kadry managerskiej Grupy Benefit Systems. Spółka dominująca w analizowanym okresie zwiększyła również stopień wykorzystania otwartej linii kredytowej dostępnej w rachunku bieżącym.

6. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 13. Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	od 01.01 do 30.09.2014	od 01.01 do 30.09.2013	zmiana
Rentowność brutto na sprzedaży	22,8%	21,4%	1,4 pp
Rentowność na sprzedaży	11,1%	9,3%	1,8 pp
Rentowność EBITDA	12,3%	11,0%	1,4 pp
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	11,1%	9,8%	1,4 pp
Rentowność brutto	11,1%	10,1%	1,1 pp
Rentowność netto	8,8%	7,7%	1,0 pp
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,21	0,20	0,01
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,12	0,13	-0,01
Płynność bieżąca	0,61	0,77	-0,16
Płynność szybka	0,59	0,75	-0,16

- *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*

III. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POŁĄCZENIE BENEFIT MULTIMEDIA SA ORAZ FIT SPORT SP. Z O.O.

W celu optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej, 9 stycznia 2014 r. nastąpiło połączenie spółki FitSport Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ze spółką Benefit Multimedia SA z siedzibą w Warszawie. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki FitSport Polska sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) na spółkę Benefit Multimedia SA. Od dnia połączenia spółka funkcjonuje pod nazwą FitSport Polska SA („Spółka Przejmująca”).

ZAWARCIE ANEKSU DO ZNACZĄCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM ZACHODNIM WBK SA

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

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

LEASING ZWROTNY Z MLEASING SP. Z O.O.

4 lutego 2014 roku Benefit Systems SA (Spółka Dominująca) oraz 5 lutego 2014 Benefit Partners sp. z o.o (Spółka Zależna), podpisały z mLeasing sp. z o.o umowy sprzedaży sprzętu fitness. Opiewały one na łączną kwotę 11,3 mln złotych brutto. Sprzedany sprzęt został oddany do użytku Spółek na podstawie zawartych z mLeasing sp. z o.o umów leasingowych: dwóch przez Spółkę oraz 27 przez Spółkę Zależną. Umowy leasingu zawarto na okres 36 miesięcy.

W dniu 5 sierpnia 2014 roku weszły w życie kolejne umowy, których stroną jest spółka zależna Benefit Partners sp. z o.o, a które składają się na transakcję leasingu zwrotnego, tj. 1 umowy sprzedaży oraz 3 umów leasingu zwrotnego, których przedmiotem jest nabycie przez mLeasing sp. z o.o. aktywów (sprzętu fitness o wartości ok. 1,4 mln złotych brutto)

oraz oddanie ich Spółce Zależnej do używania, przy czym umowy leasingu zawarte zostały na okres 60 miesięcy.

Łączna wartość aktywów (sprzętu fitness) ze wszystkich dotychczas zawartych pomiędzy Spółką, Spółką Zależną oraz Bankiem umów dotyczących nabycia oraz leasingu zwrotnego sprzętu fitness sięgnęła ok. 12,7 mln złotych brutto.

WYKONANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z DNIA 28.06.2013 DOTYCZĄCEJ KLUBÓW FITNESS ACADEMY

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

Pozostałe istotne informacje zostały opisane w raporcie bieżącym ESPI o nr 13/2014 z dnia 2014-04-02.

ZAWARCIE ANEKSU DO ZNACZĄCEJ UMOWY KREDYTU Z BANKIEM ZACHODNIM WBK SA

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

ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY KREDYTU Z MBANK SA

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

Przedmiotem aneksu było podwyższenie wysokości linii kredytowej w rachunku bieżącym z kwoty 12 mln złotych do kwoty 20 mln złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz zmiana terminu wykorzystania linii kredytowej na dzień 15 lipca 2015 roku;

W pozostałym zakresie aneks zawiera postanowienia typowe dla tego rodzaju umów.

INNE ZDARZENIA

Pozostałe zdarzenia związane były głównie ze zmianami do umów inwestycyjnych zawartych w poprzednich latach zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy Benefit Systems za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku oraz w publikowanych raportach bieżących ESPI:

Informacja dotycząca memorandum inwestycyjnego z 16 stycznia 2014 roku – Raport Bieżący: NR 24/2014

Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z Fabryką Formy SA – Raport Bieżący: NR 25/2014

Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej związanej z Calypso Fitness S.A. –Raport Bieżący: NR 26/2014

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

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

2. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

UMOWA Z ANIMATOREM

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

Finansowego, właściwe organy Giełdy oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.

REJESTRACJA AKCJI SERII C W KDPW

Z dniem 2 października 2014 roku nastąpiła w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA rejestracja 68 720 akcji serii C spółki dominującej oraz ich dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Rejestracja akcji serii C dotyczyła akcji wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 opisanym szczegółowo w prospekcie emisyjnym spółki oraz w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 2 września 2014 roku.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W III KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

W analizowanym okresie nastąpiły zmiany w posiadaniu akcji i innych uprawnień do nich przez członków Zarządu. Zmiany te związane były głównie z częściową realizacją programu motywacyjnego w analizowanym okresie.

Tabela 14. Akcje w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Zarząd	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
Tomasz Józefacki	78	0,00%	78	0,00%	0
Adam Kędzierski	11 200	0,44%	0	0,00%	+11 200
Izabela Walczewska-Schneyder	1 000	0,04%	0	0,00%	+1 000
Razem	12 278	048%	78	0,00%	+12 200

Tabela 15. Opcje na akcje spółki dominującej w posiadaniu członków Zarządu Benefit Systems SA.

Członek Zarządu	Liczba przyznanych warrantów (1)
Tomasz Józefacki	1 200
Adam Kędzierski	1 200
Izabela Walczewska-Schneyder	1 200
Razem	3 600

(1) warranty przyznane warunkowo

4. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W III KWARTALE 2014 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tabela 16. Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej Benefit Systems SA.

Rada Nadzorcza	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Zmiana stanu
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh*	618 180	24,87%	618 180	25,71%	0
Przemysław Gacek	0	0%	0	0%	0
Michael Sanderson	0	0%	0	0%	0
Artur Osuchowski	0	0%	0	0%	0
Marcin Marczuk	0	0%	0	0%	0
Razem	618 180	24,87%	618 180	25,71%	0

* Udział bezpośredni; dodatkowo osoba bliska Przewodniczącemu Rady Nadzorczej (w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy o obrocie) kontroluje Benefit Invest Ltd. jako wspólnik z udziałem 93,3% i posiada akcje spółki Benefit Systems w liczbie 593 784, stanowiące 23,88% udziału w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów (na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 rok).

5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014 wysokość kapitału zakładowego spółki dominującej wynosi 2 554 842 PLN. Liczba akcji w kapitale zakładowym: 2 554 842 akcji, w tym 2 204 842 akcji serii A, 200 000 akcji serii B oraz 150 000 akcji serii C. Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 PLN każda.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 PLN. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 2 554 842. Akcje dają udział w kapitale zakładowym spółki Benefit Systems SA równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W analizowanym okresie nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania istotnych akcjonariuszy jednak został częściowo zrealizowany program motywacyjny skutkujący

dodatkową emisją akcji. W dniu 29 września Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA zgodnie z którą Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił dopuścić i wprowadzić z dniem 2 października 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na Rynku równoległym 68 720 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Do dnia przekazania raportu okresowego wysokość nowego kapitału zakładowego spółki Benefit Systems S.A. oraz nowa liczba akcji nie zostały ujawnione w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Emisja akcji serii C wprowadzonych i dopuszczonych do obrotu giełdowego na podstawie ww. uchwały została przeprowadzona zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 opisanym szczegółowo w prospekcie emisyjnym Spółki oraz w raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 2 września 2014 roku.

Tabela 17. Zestawienie Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014		Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014		Zmiana
	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	
James Van Bergh	618 180	24,20%	618 180	24,87%	0
Benefit Invest Ltd.	593 784	23,24%	593 784	23,88%	0
Marek Kamola	267 878	10,49%	267 878	10,77%	0
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	330 000	12,92%	330 000	13,27%	0
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,23%	210 391	8,46%	0
Pozostali	534 609	20,93%	465 889	18,74%	68 720
Razem	2 554 842	100,00%	2 486 122	100,00%	68 720

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Grupa Benefit Systems nie publikowała prognoz na rok 2014. 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 odchyień od tychże.

6.2. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE

Cechą charakterystyczną dla branży dodatkowych świadczeń pracowniczych jest sezonowość aktywności posiadaczy kart sportowych: MultiSport Plus oraz FitSport. Tradycyjnie w pierwszym kwartale roku kalendarzowego (I kwartał roku obrotowego Grupy) aktywność posiadaczy jest wyższa niż w II i III kwartale roku obrotowego.

6.3. ZMIANY W ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Tabela 18. Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe z tytułu:	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014	Zmiana stanu
Poręczenia i gwarancje	22 427	19 899	2 528

Do poręczeń wyrażonych umownie w walucie przy przeliczeniu EUR/PLN zastosowano kurs NBP z dnia: 2014-09-30.

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 III kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa Benefit Systems nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych.

6.4. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ BENEFIT SYSTEMS SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W prezentowanym okresie Grupa Benefit Systems nie zawierała takich transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

6.5. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁY SPRAW SĄDOWYCH

Grupa Kapitałowa Benefit Systems w minionym kwartale nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10 % kapitałów własnych.

W minionym kwartale nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

6.6. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Na dzień sprawozdania, Zarząd jednostki dominującej jest trzyosobowy. W jego skład wchodzi:

- Tomasz Józefacki – Prezes Zarządu;
- Adam Kędzierski – Członek Zarządu;
- Izabela Walczewska–Schneyder – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień sprawozdania wchodzi pięć osób:

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

6.7. PROGRAM MOTYWACYJNY

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w spółce Benefit Systems SA funkcjonuje program motywacyjny. Skierowany jest do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Benefit Systems, z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy.

W programie motywacyjnym może uczestniczyć łącznie do 35 wskazanych pracowników Spółki w tym członkowi Zarządu z zastrzeżeniem, że w programie motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – obecnie Przewodniczący Rady Nadzorczej – pan James Van Bergh).

Warunkiem obligatoryjnym uruchomienia programu motywacyjnego w danym roku było osiągnięcie określonego poziomu EBITDA skorygowanego o koszt księgowy programu przypadający na dany rok obrotowy.

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 3 030 tys. w 3 kwartałach 2014 oraz 4 067 tys. w 3 kwartałach 2013. Zmiana wartości wynika głównie z nowej wyceny dla nowej puli warrantów.

6.8. DYWIDENDA

16 kwietnia 2014 Zarząd Benefit Systems SA roku podjął uchwałę określającą propozycję zasad wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku za 2013 rok:

- 1) Kwota zysku za rok 2013 przeznaczona na wypłatę dywidendy – 19 888 976,00 złotych.
- 2) Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję – 8,00 złotych.
- 3) Dzień dywidendy – 29 sierpnia 2014 roku.
- 4) Dzień wypłaty dywidendy – 18 września 2014 roku.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok 2013 i wypłacie dywidendy na zasadach zgodnych z ww. wnioskiem Zarządu.

Wskazane powyżej zasady zostały zrealizowane w zaplanowanych terminach.

6.9. NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA Z OBSZARU MARKETINGU I PR

W ramach strategii marketingowej Grupa Benefit Systems w okresie styczeń-wrzesień 2014:

- Kontynuowała działania PR związane z umacnianiem wizerunku spółki i jej produktów, w szczególności w mediach opiniotwórczych oraz biznesowych.

- Prowadziła systematyczny monitoring satysfakcji Klientów ze współpracy z Grupą oraz badanie poziomu zadowolenia Użytkowników z korzystania z produktów Grupy.
- Zakończyła projekt z Fundacją Marka Kamińskiego, realizowany w ramach prowadzonej w II kwartale 2014 akcji wymiany kart MultiSport na wersje chipowe. Za zebrane w czasie akcji fundusze (138 tys. zł) zorganizowano cztery Obozy Zdobywców Biegunów dla kilkudziesięciu dzieci niepełnosprawnych oraz w trudnej sytuacji życiowej.
- Wdrożyła nową stronę korporacyjną – benefitsystems.pl, stworzoną zgodnie z najnowszymi trendami oraz obowiązującą identyfikacją wizualną Spółki. Strona skierowana jest do użytkowników, klientów oraz partnerów Benefit Systems. Dodatkowo uruchomiona została nowa wersja strony dedykowana relacjom inwestorskim.

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

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

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

Grupa Benefit Systems wierzy, że kolejne kwartały i lata pomnożą jej sukcesy, co będzie również zauważone nie tylko przez kapituły licznych konkursów i rankingów, ale i rzesze zadowolonych użytkowników, Klientów i Partnerów – zgodnie z wizją i misją Grupy.

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU
1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	3 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	332 803	280 374	79 612	66 391
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 050	27 349	8 863	6 476
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37 175	28 192	8 893	6 676
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 318	21 683	7 013	5 134
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 555	21 752	7 070	5 151
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 598	23 940	9 951	5 669
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 037	-43 302	-9 817	-10 254
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-30	6 649	-7	1 574
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	531	-12 713	127	-3 010
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 493 170	2 449 491	2 493 170	2 449 491
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 503 542	2 531 732	2 503 542	2 531 732
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	11,85	8,88	2,84	2,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	11,81	8,59	2,82	2,03

	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa	244 188	189 450	58 481	45 681
Zobowiązania długoterminowe	6 636	2 391	1 589	577
Zobowiązania krótkoterminowe	96 022	64 601	22 997	15 577
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	142 328	123 019	34 086	29 663
Kapitał podstawowy	2 555	2 486	612	599
Liczba akcji	2 554 842	2 486 122	2 554 842	2 486 122
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	55,71	49,48	13,34	11,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	8,0	7,5		

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących w ostatnim dniu okresu:

- kurs w dniu 30.09.2014 roku wynosił 1 EUR = 4,1755 PLN (tabela nr 189/A/NBP/2014 z dnia 30.09.2014 r.);
- kurs w dniu 31.12.2013 roku wynosił 1 EUR = 4,1472 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013 r.).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01–30.09.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1803 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01–30.09.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,2231 PLN.

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	3 kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	Zmiana	3 kwartały 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	Zmiana
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	109 750	91 732	20%	332 803	280 374	19%
Przychody ze sprzedaży produktów	3	0	100%	9	0	100%
Przychody ze sprzedaży usług	109 746	91 732	20%	332 791	280 320	19%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	0	100%	3	54	-94%
Koszt własny sprzedaży	74 759	64 056	17%	256 939	220 386	17%
Koszt sprzedanych produktów	0	0	0%	0	0	0%
Koszt sprzedanych usług	74 759	64 056	17%	256 939	220 322	17%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0%	0	64	-100%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 991	27 676	26%	75 864	59 988	26%
Koszty sprzedaży	5 536	4 880	13%	17 259	15 836	9%
Koszty ogólnego zarządu	7 122	6 311	13%	21 689	18 036	20%
Pozostałe przychody operacyjne	140	232	-40%	1 060	2 007	-47%
Pozostałe koszty operacyjne	169	304	-44%	926	774	20%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 304	16 413	36%	37 050	27 349	35%
Przychody finansowe	1 327	1 095	21%	3 846	2 941	31%
Koszty finansowe	537	462	16%	1 222	668	83%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-1 287	-777	66%	-2 499	-1 430	75%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 807	16 269	34%	37 175	28 192	32%
Podatek dochodowy	4 166	3 621	15%	7 857	6 509	21%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 641	12 648	39%	29 318	21 683	35%
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto	17 641	12 648	39%	29 318	21 683	35%
Zysk (strata) netto przypadający:						
– udziałowcom podmiotu dominującego	17 670	12 648	40%	29 555	21 752	36%
– udziałowcom mniejszościowym	-29	0	100%	-237	-69	243%

3. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	stan na 30.09.2014 koniec III kwartału 2014	stan na 30.09.2013 koniec III kwartału 2013	<i>Zmiana</i>	stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	8 097	2 993	171%	6 097
Wartości niematerialne	10 421	2 375	339%	3 814
Rzeczowe aktywa trwałe	21 820	16 633	31%	17 522
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	38 733	36 861	5%	34 961
Należności i pożyczki	94 112	53 764	75%	55 985
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0%	1 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 249	12 889	-5%	9 761
Aktywa trwałe	185 432	125 515	48%	129 319
Aktywa obrotowe				
Zapasy	707	303	133%	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 930	27 545	12%	30 172
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0%	1 258
Pożyczki	17 644	9 239	91%	19 151
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 401	857	63%	917
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 074	5 029	61%	7 543
Aktywa obrotowe	58 756	42 973	37%	60 131
Aktywa razem	244 188	168 488	45%	189 450

PASYWA	stan na 30.09.2014 koniec III kwartału 2014	stan na 30.09.2013 koniec III kwartału 2013	Zmiana	stan na 31.12.2013
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:				
Kapitał podstawowy	2 555	2 454	4%	2 486
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35 055	20 444	71%	28 510
Pozostałe kapitały	66 490	60 319	10%	59 961
Zyski zatrzymane:	38 228	27 944	37%	32 062
– zysk (strata) z lat ubiegłych	8 673	6 192	40%	5 815
– zysk (strata) netto przypadający udziałowcom jednostki dominującej	29 555	21 752	36%	26 247
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	142 328	111 161	28%	123 019
Udziały mniejszości	-798	0	-100%	-561
Kapitał własny	141 530	111 161	27%	122 458
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne				730
Leasing finansowy	4 939	590	737%	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 697	853	99%	1 001
Zobowiązania długoterminowe razem	6 636	1 443	360%	2 391
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 902	4 968	140%	22 810
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 551	2 688	69%	558
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	41 539	20 230	105%	22 538
Leasing finansowy	2 953	335	782%	512
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 545	1 618	57%	2 923
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	606	0	100%	52
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 926	26 045	23%	15 208
Zobowiązania krótkoterminowe razem	96 022	55 884	72%	64 601
Zobowiązania razem	102 658	57 327	79%	66 992
Pasywa razem	244 188	168 488	45%	189 450

4. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	2 486	0	28 510	0	59 961	32 062	123 019	-561	122 458
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku									
Emisja akcji	69	0	6 545	0	0	0	6 614	0	6 614
Wycena opcji (program płatności akcjami)	0	0	0	0	3 029	0	3 029	0	3 029
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	-19 889	-19 889	0	-19 889
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0	0	0	3 500	3 500	0	0	0
Razem transakcje z właścicielami	69	0	6 545	0	6 529	-23 389	-10 246	0	- 10 246
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	0	0	0	0	0	29 555	29 555	-237	29 318
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	0	29 555	29 555	-237	29 318
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	2 555	0	35 055	0	66 490	38 228	142 328	-798	141 530

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny razem	
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	0	20 444	0	35 333	40 076	98 258	-99	98 159
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku									
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81	0	8 066	0	0	0	8 147	0	8 147
Wycena opcji (program płatności akcjami)	0	0	0	0	8 480	0	8 480	0	8 480
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	0	0	0	0	0	0	0	51	51
Dywidendy	0	0	0	0	0	-18 036	-18 036	0	-18 036
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0	0	0	16 222	-16 225	-3	0	-3
Razem transakcje z właścicielami	81	0	8 066	0	24 702	-34 261	-1 412	51	-1 361
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	0	0	0	0	0	26 247	26 247	-513	25 734
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	0	0	0	0	-74	0	-74	0	-74
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	-74	26 247	26 173	-513	25 660
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	2 486	0	28 510	0	59 961	32 062	123 019	-561	122 458

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	0	20 444	0	35 333	40 076	98 258	-99	98 159
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2013 roku									
Emisja akcji	49	0	0	0	4 918	0	4 967	0	4 967
Wpływy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (pomniejszone o koszty emisji)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena opcji (program płatności akcjami)	0	0	0	0	4 067	0	4 067	0	4 067
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	0	0	0	0	0	0	0	168	168
Dywidendy	0	0	0	0	0	-18 036	-18 036	0	-18 036
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0	0	0	16 222	-15 848	374	0	374
Razem transakcje z właścicielami	49	0	0	0	25 207	-33 884	-8 628	168	-8 460
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku	0	0	0	0	0	21 752	21 752	-69	21 683
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2013 roku	0	0	0	0	-221	0	-221	0	-221
Razem całkowite dochody	0	0	0	0	-221	21 752	21 531	-69	21 462
Saldo na dzień 30.09.2013 roku	2 454	0	20 444	0	60 319	27 944	111 161	0	111 161

5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

3 kwartały 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
---	---

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37 175	28 192
Korekty	6 780	5 298
Zmiany w kapitale obrotowym	3 838	-2 310
Zapłacony podatek dochodowy	- 6 195	-7 240
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 598	23 940
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	- 6 822	-813
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-7 986	-4 869
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10 313	84
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-3	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	108	933
Pożyczki udzielone	-33 249	-26 644
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	- 3 477	-15 361
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	3 282
Otrzymane odsetki	79	86
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 037	-43 302
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	6 614	4 967
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 510	20 230
Spłaty kredytów i pożyczek	-300	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4 049	-180
Odsetki zapłacone	-916	-332
Dywidendy wypłacone	-19 889	-18 036
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-30	6 649
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	531	-12 713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 543	17 742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 074	5 029

**V. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU ORAZ ZA OKRES 9
 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU**
1. WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS SA

WYBRANE DANE FINANSOWE BENEFIT SYSTEMS	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	3 kwartały narastająco 2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały narastająco 2013 okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	298 798	253 956	71 478	60 135
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 771	14 236	5 208	3 371
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29 213	24 409	6 988	5 780
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 527	19 728	5 628	4 671
Zysk (strata) netto	23 527	19 728	5 628	4 671
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 364	9 938	6 546	2 353
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 648	-32 681	-8 049	-7 739
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 629	13 149	1 347	3 114
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-655	-9 594	-157	-2 272
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 493 170	2 449 491	2 493 170	2 449 491
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	2 503 542	2 531 732	2 503 542	2 531 732
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	9,44	8,05	2,26	1,91
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN / EUR)	9,40	7,79	2,25	1,85

	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013	Stan na 31.12.2013
Aktywa	226 843	187 510	54 327	45 214
Zobowiązania długoterminowe	7 970	1 855	1 909	447
Zobowiązania krótkoterminowe	91 705	71 769	21 963	17 305
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	127 168	113 886	30 456	27 461
Kapitał podstawowy	2 555	2 486	612	599
Liczba akcji	2 554 842	2 486 122	2 554 842	2 486 122
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	49,78	45,81	11,92	11,05
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	8,0		7,5	

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących w ostatnim dniu okresu:

- kurs na dzień 30.09.2014 roku wynosił 1 EURO = 4,1755 PLN (Tabela nr 189/A/NBP/2014 z dnia 30.09.2014 r.)
- kurs na dzień 31.12.2013 roku wynosił 1 EURO = 4,1472 PLN
- (Tabela nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013 r.)

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro, obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01–30.09.2014 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,1803 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01–30.09.2013 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w ostatnim dniu każdego miesiąca wynosi 1 EUR = 4,2231 PLN.

2. BILANS BENEFIT SYSTEMS SA

AKTYWA	stan na 30.09.2014 koniec III kwartału 2014	stan na 30.09.2013 koniec III kwartału 2013	<i>Zmiana</i>	stan na 31.12.2013
<i>Aktywa trwałe</i>				
Wartości niematerialne	6 735	2 369	184%	3 078
Rzeczowe aktywa trwałe	8 398	8 113	4%	8 191
Inwestycje w jednostkach zależnych	9 073	5 595	62%	7 070
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	40 972	36 548	12%	37 495
Należności i pożyczki	103 615	64 867	60%	69 192
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 828	13 349	-4%	10 040
Aktywa trwałe razem	181 621	130 841	39%	135 066
<i>Aktywa obrotowe</i>				
Zapasy	707	303	133%	1 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 557	21 616	18%	26 696
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0%	1 258
Pożyczki	17 153	10 644	61%	20 299
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 385	1 582	-12%	2 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420	1 159	-64%	1 075
Aktywa obrotowe razem	45 222	35 304	28%	52 444
Aktywa razem	226 843	166 145	37%	187 510

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**

PASYWA	stan na 30.09.2014 koniec III kwartału 2014	stan na 30.09.2013 koniec III kwartału 2013	<i>Zmiana</i>	stan na 31.12.2013
<i>Kapitał własny</i>				
<i>Kapitał własny:</i>				
Kapitał podstawowy	2 555	2 454	4%	2 486
Pozostałe kapitały	101 547	80 763	26%	88 472
Zyski zatrzymane:	23 066	19 267	20%	22 928
– zysk (strata) z lat ubiegłych	-461	-461	0%	-461
– zysk (strata) netto	23 527	19 728	19%	23 389
Kapitał własny	127 168	102 484	24%	113 886
<i>Zobowiązania</i>				
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	5 080	0	100%	0
Leasing finansowy	1 139	590	93%	660
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 751	930	88%	1 195
Zobowiązania długoterminowe razem	7 970	1 520	424%	1 855
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 724	7 507	69%	26 218
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 917	1 945	101%	0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	42 485	27 274	56%	28 448
Leasing finansowy	681	335	103%	422
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 026	1 482	37%	2 600
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 872	23 598	27%	14 081
Zobowiązania krótkoterminowe razem	91 705	62 141	48%	71 769
Zobowiązania razem	99 675	63 661	57%	73 624
Pasywa razem	226 843	166 145	37%	187 510

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BENEFIT SYSTEMS SA

Działalność kontynuowana	3 kwartał 2014 okres od 01.07.2014 do 30.09.2014	3 kwartał 2013 okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	Zmiana	3 kwartały 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	97 776	82 559	18%	298 798	253 956	18%
Przychody ze sprzedaży usług	97 776	82 559	18%	298 794	253 898	18%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0%	4	58	-93%
Koszt własny sprzedaży	71 153	61 076	16%	244 593	210 127	16%
Koszt sprzedanych usług	71 153	61 074	17%	244 589	210 113	16%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	2	-100%	4	14	-71%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 623	21 483	24%	54 205	43 829	24%
Koszty sprzedaży	4 934	4 233	17%	15 444	13 979	10%
Koszty ogólnego zarządu	5 393	5 463	-1%	16 812	15 366	9%
Pozostałe przychody operacyjne	414	214	93%	1 708	313	446%
Pozostałe koszty operacyjne	416	151	175%	1 886	561	236%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 294	11 850	38%	21 771	14 236	53%
Przychody finansowe	2 178	3 370	-35%	8 607	10 856	-21%
Koszty finansowe	510	476	7%	1 165	683	71%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 962	14 744	22%	29 213	24 409	20%
Podatek dochodowy	3 179	2 858	11%	5 686	4 681	21%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 783	11 886	24%	23 527	19 728	19%
Zysk (strata) netto	14 783	11 886	24%	23 527	19 728	19%
Zysk (strata) netto przypadający: – udziałowcom podmiotu dominującego	14 783	11 886	24%	23 527	19 728	19%

1. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM BENEFIT SYSTEMS SA

	Kapitał własny			
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2014 roku	2 486	88 472	22 928	113 886
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2014 roku				
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	69	6 545	0	6 614
Wycena opcji (program płatności akcjami)	0	3 030	0	3 030
Dywidendy	0	0	-19 889	-19 889
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	3 500	-3 500	0
Razem transakcje z właścicielami	69	13 075	-23 389	-10 245
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	0	0	23 527	23 527
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2014 roku	0	0	0	0
Razem całkowite dochody	0	0	23 527	23 527
Saldo na dzień 30.09.2014 roku	2 555	101 547	23 066	127 168

	Kapitał własny			
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	2 405	55 764	33 810	91 979
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku				
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	81	8 067	0	8 148
Wycena opcji (program płatności akcjami)	0	8 480	0	8 480
Dywidendy	0	0	-18 036	-18 036
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	16 235	-16 235	0
Razem transakcje z właścicielami	81	32 782	-34 271	-1 408
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	0	0	23 389	23 389
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku	0	-76	0	-76
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	0	2	0	2
Razem całkowite dochody	0	-74	23 389	23 315
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	2 486	88 472	22 928	113 886

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ BENEFIT SYSTEMS
 ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

1. RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH BENEFIT SYSTEMS SA

	3 kwartały 2014 narastająco okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	3 kwartały 2013 narastająco okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29 213	24 409
Korekty	-1 935	-3 568
Zmiany w kapitale obrotowym	4 612	-5 035
Zapłacony podatek dochodowy	-4 526	-5 868
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 364	9 938
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-3 753	-811
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 629	-2 799
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 045	84
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-3	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Otrzymaane spłaty pożyczek udzielonych	7 118	569
Pożyczki udzielone	-36 620	-29 874
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-3 477	-13 062
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	3 282
Otrzymaone odsetki	1 148	64
Otrzymaone dywidendy	2 523	9 866
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 648	-32 681
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	6 614	4 967
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	23 510	26 730
Spłaty kredytów i pożyczek	-3 040	
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-767	-180
Odsetki zapłacone	-799	-332
Dywidendy wypłacone	-19 889	-18 036
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 629	13 149
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-655	-9 594
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 075	10 753
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	420	1 159

Członkowie Zarządu Benefit Systems SA:

Tomasz Józefacki

Adam Kędziński

Izabela Walczewska-Schneyder