



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
BENEFIT SYSTEMS SA  
W OKRESIE 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM  
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

WARSZAWA, 31 STYCZNIA 2013



1.	Spis treści	
2.	Informacje ogólne .....	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	6
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
B.	Inwestycje Spółki Benefit Systems SA .....	11
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	12
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju oraz działań marketingowych .....	12
E.	Zatrudnienie .....	14
F.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	14
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	16
4.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej .....	19
5.	Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2012 roku .....	20
6.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami .....	23
7.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości) .....	24
8.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	24
9.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach .....	24
10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....	25
11.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	25
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników .....	25
13.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	26
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	27
15.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres ...	27
16.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej .....	27
17.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem .....	28
18.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ze Spółką, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.	28
19.	Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. ....	28



20.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółkę, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółkę.....	28
21.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	29
22.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	30
23.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej oddzielnie).	30
24.	Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	30
25.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2012 roku .....	30
26.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	39
27.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	39
28.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	39



## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2012 ROK**

### **2. Informacje ogólne.**

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

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

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

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

### **Struktura organizacyjna Spółki**

Benefit Systems SA jest podmiotem dominującym w stosunku do ośmiu podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o., VanityStyle Sp. z o.o., Benefit Partners Sp. z o.o., Benefit IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Nowe Benefity Sp. z o.o., Benefit IP Sp. z o.o., Benefity Sp. z o.o., Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.

Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej:

<b>I JEDNOSTKA DOMINUJĄCA</b>		<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Benefit Systems SA ul. Fredry 6, Warszawa	n/d	n/d
<b>II JEDNOSTKI ZALEŻNE</b>			
<b>1</b>	FitSport Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>2</b>	VanityStyle Sp. z o.o. ul. Jasna 24, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>3</b>	Benefit Partners Sp. z o.o. ul. Fredry 6, Warszawa	100,00%	100,00%
<b>4</b>	Benefit IP Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	n/d
<b>5</b>	Benefity Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	100,00%	n/d
<b>6</b>	Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o. Al. Szucha 16/25, 00-582 Warszawa	100,00%	n/d
<b>7(1)</b>	Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property Sp. z o.o.) ul. Canaletta 4, Warszawa	99,99%	100,00%
<b>8</b>	Nowe Benefity Sp. z o.o. ul. Fredry 6, Warszawa	87,50%	87,50%
<b>III JEDNOSTKI STOWARZYSZONE</b>			
<b>1</b>	X-Code Sp. z o.o. ul. Klaudyny 21 lok. 4, Warszawa	49,00%	n/d
<b>2</b>	Fitness MCG Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	49,00%
<b>3</b>	Baltic Fitness Center Sp. z o.o. ul. Canaletta 4, Warszawa	49,00%	n/d
<b>4</b>	Benefit Development Sp. z o.o. Ul. Canaletta 4, Warszawa	45,00%	n/d
<b>5(2)</b>	Travel Benefity spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. ul. Canaletta 4, Warszawa	40,00%	n/d
<b>6</b>	Calypso Fitness SA ul. Fredry 6, Warszawa	40,00%	40,00%
<b>7(3)</b>	Fabryka Formy SA ul. Bolesława Krzywoustego 72, Poznań	34,69%	n/d
<b>8(4)</b>	MultiSport Benefit s.r.o Zeleny Pruh 95/97, 14000 Praha 4	21,00%	100,00%
<b>9</b>	Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawniej: Yello Technic Sp. z o.o.) ul. Gliwicka, Katowice	20,00%	20,00%
<b>10(5)</b>	Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) ul. Jaworzyńska 3/22, Warszawa	19,54%	n/d
<b>11(6)</b>	Fitness Academy Sp. z o.o. Sp. komandytowo- akcyjna ul. Kutnowska 1-3, Wrocław	19,00%	n/d

(1) udział Benefit Systems SA (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział w wysokości 0,01% w zyskach i stratach posiada Benefit IP Sp. z o.o. (komplementariusz).

(2) udział Benefit Systems SA (komandytariusz) w zyskach spółki komandytowej; udział 55% w zyskach posiada Benefit Development Sp. z o. o. (komandytariusz); udział 5,00% w zyskach posiada Benefity Sp. z o. o. (komplementariusz).

(3) udział w liczbie głosów: 27,91%.

(4) Spółka posiada 21% bezpośrednio oraz 55% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. z o.o. w spółce MultiSport Benefit s.r.o..

(5) Spółka posiada 19,54% bezpośrednio oraz 43,14% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. z o.o. w spółce Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA).

(6) Spółka posiada 19,00% bezpośrednio oraz 30,00% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. z o.o. w spółce Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.



### 3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

#### A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011	Zmiana
Działalność kontynuowana	PLN '000	PLN '000	%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>292 232</b>	<b>226 745</b>	<b>28,9%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	291 275	226 720	28,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	958	25	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>233 910</b>	<b>176 223</b>	<b>32,7%</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	232 880	176 222	32,2%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 030	2	
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 323</b>	<b>50 522</b>	<b>15,4%</b>
Koszty sprzedaży	19 135	11 753	62,8%
Koszty ogólnego zarządu	14 075	10 133	38,9%
Pozostałe przychody operacyjne	368	412	-10,7%
Pozostałe koszty operacyjne	465	374	24,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>25 016</b>	<b>28 674</b>	<b>-12,8%</b>
Przychody finansowe	6 471	2 003	223,1%
Koszty finansowe	876	332	163,9%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 610</b>	<b>30 345</b>	<b>0,9%</b>
Podatek dochodowy	-3 661	6 027	-160,7%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>34 271</b>	<b>24 318</b>	<b>40,9%</b>

Rok 2012 był dla spółki Benefit Systems SA kolejnym udanym rokiem. W 2012 Spółka Benefit Systems SA wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 292 232 tys. złotych odnotowując w kolejnym roku wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu z rokiem 2011 przychody ze sprzedaży wzrosły o 28,9%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Spółki w obszarze swojego wiodącego produktu - karty MultiSport Plus oraz aktywizacji sprzedaży pozostałych produktów Spółki.



	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>PLN '000</b>	<b>PLN '000</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>292 232</b>	<b>226 745</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	291 275	226 720
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	958	25
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>233 910</b>	<b>176 223</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0
Koszt sprzedanych usług	232 880	176 222
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1030	2
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 323</b>	<b>50 522</b>
<b>Rentowność brutto na sprzedaży</b>	<b>20,0%</b>	<b>22,3%</b>

Rentowność brutto na sprzedaży w roku 2012 wyniosła 20,0% wobec 22,3% rentowności brutto na sprzedaży w roku 2011. Zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży w roku 2012 było efektem proporcjonalnie wyższych kosztów sprzedaży i kosztów zarządu przypisanych bezpośrednio do kosztów własnych sprzedaży oraz ponoszeniem kosztów związanych z opłatami licencyjnymi za użytkowanie znaków towarowych (umowa ze spółką zależną).

Podstawowym źródłem przychodów Benefit Systems SA jest sprzedaż karty MultiSport Plus, która stanowiła w roku 2012 udział 96,3% przychodów ze sprzedaży w tym okresie. Istotnie wzrosła również sprzedaż Programu Kinowego w roku 2012, osiągając przyrost 71,7% w stosunku do roku poprzedniego. Programy kafeteryjne odnotowały niemal trzykrotny wzrost (292,8%) przychodów, po przeliczeniu - dla zachowania porównywalności danych. Naliczony przychód jest sumą prowizji od dostawców oraz opłat abonamentowych od Klientów, które uzależnione są od obrotów handlowych generowanych na produktach kafeteryjnych ewidencjonowanych na podstawie not księgowych.

<b>Przychód / Produkty (PLN '000)</b>	<b>2012</b>	<b>Udział %</b>	<b>2011</b>	<b>Udział %</b>
Karta MultiSport Plus	281 434	96,3%	221 242	97,6%
Program Kafeteryjny	672	0,2%	171	0,1%
Program kinowy	6 950	2,4%	4 048	1,8%
Inna sprzedaż	3 176	1,1%	1 284	0,6%
<b>Razem</b>	<b>292 232</b>	<b>100%</b>	<b>226 745</b>	<b>100%</b>

Przychód wynikający ze sprzedanych kart MultiSport Plus w roku 2012 zanotował znaczny wzrost – który wyniósł 27,2%, kontynuując trend z lat poprzednich. Wzrost ilości kart MultiSport Plus stanowi potwierdzenie wysokiej atrakcyjności produktu oraz odpowiada za utrzymanie dynamiki wzrostu Spółki w roku 2012 i w latach poprzednich.

<b>Ilość kart MultiSport w podziale na województwa</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mazowieckie	197 927	91 130
Dolnośląskie	39 331	46 014
Małopolskie	39 987	45 317
Wielkopolskie	24 992	23 489
Pozostałe	54 423	87 510
<b>Razem</b>	<b>356 660</b>	<b>293 460</b>

Utrzymanie trendu podziału finansowania kart MultiSport Plus świadczy w dalszym ciągu o istotnej atrakcyjności produktu wśród pracowników przedsiębiorstw oraz elastyczności samego produktu (dopasowanego do indywidualnych rozwiązań w zakresie wynagradzania pracowników wśród przedsiębiorstw) oraz potwierdza dalszy, stopniowy trend uniezależniania się od finansowania produktu przez przedsiębiorstwa z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Zauważalny trend jest bardzo pozytywny dla Spółki.

Rodzaj finansowania MS+ (PLN '000)	2012	2011
Współfinansowane przez pracowników	266 921	182 950
Finansowane wyłącznie przez firmy	89 739	110 510
<b>Razem</b>	<b>365 660</b>	<b>293 460</b>

Spółka odpowiadając na bardzo duży popyt, kieruje również swój produkt główny - kartę MultiSport Plus do segmentu Małych i Średnich Przedsiębiorstw, które z kwartału na kwartał mają coraz większy udział w portfolio klientów. Takie działania są zgodne z długookresową strategią rozwoju Spółki, co przynosi dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo (wzrostu ilości kart MultiSport Plus wyniósł 24,6%).

Sprzedaż produktów Spółki realizowana jest głównie na terytorium Polski – rok 2012 nie przyniósł zmian o charakterze geograficznym.

Koszty działalności (PLN '000)	2012	2011	Zmiana %
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:</b>	233 910	176 223	32,7%
Koszty sprzedanych usług	232 880	176 222	32,2%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	1 030	2	51400,0%
Koszty sprzedaży	19 135	11 753	62,8%
Koszty ogólnego zarządu	14 075	10 133	38,9%

Koszty sprzedanych usług w Spółce Benefit Systems w 2012 roku wyniosły 232 880 tys. złotych i wzrosły o 32,2 % w stosunku do roku 2011, co nominalnie związane było ze wzrostu sprzedaży.

Wzrost kosztów sprzedaży o 62,8% oraz odpowiednio kosztów ogólnego zarządu o 38,9% w stosunku do roku 2011 roku, spowodowany był m.in.: zatrudnieniem nowych zespołów sprzedaży oraz rozbudową oddziałów Spółki na terenie kraju, tworzeniem nowych i rozbudową obecnych zespołów produktowych (głównie: nowa linia produktowa – platforma zakupowa BenefitDeals oraz zespoły sprzedaży produktów w obszarze kultury). Działania te pociągnęły za sobą nie tylko bezpośredni wzrost kosztów wynagrodzeń, ale również wzrost kosztów pochodnych tj.: obejmowanych nowych powierzchni biurowych, rekrutacji, szkoleń i wyposażenia nowych stanowisk.

Dodatkowo pozycja koszty ogólne zarządu zawiera rezerwę z tytułu programu motywacyjnego opartego na warrantach, konwertowanych na akcje – a skierowanego do kluczowych pracowników Spółki. Roczne obciążenie wyników Grupy w roku 2012 roku wyniosło 2 971,5 tys. złotych wobec kwoty 415,8 tys. złotych za rok 2011.

Koszty nowych inicjatyw produktowych w istotnej większości wykazane zostały w wyniku bieżącym spółki, stąd rok 2012 wykazuje wzrosty pozycji kosztowych względem roku 2011, w którym inicjatywy te były w fazie planowania. Spółka Benefit Systems nowe produkty przygotowuje i tworzy w sposób organiczny, co musiało przełożyć się na wolumenowy wzrost zatrudnienia i co znajduje potwierdzenie w danych opisanych w rozdziale: 2.E Zatrudnienie. Podwyższony udział kosztów wynikających z

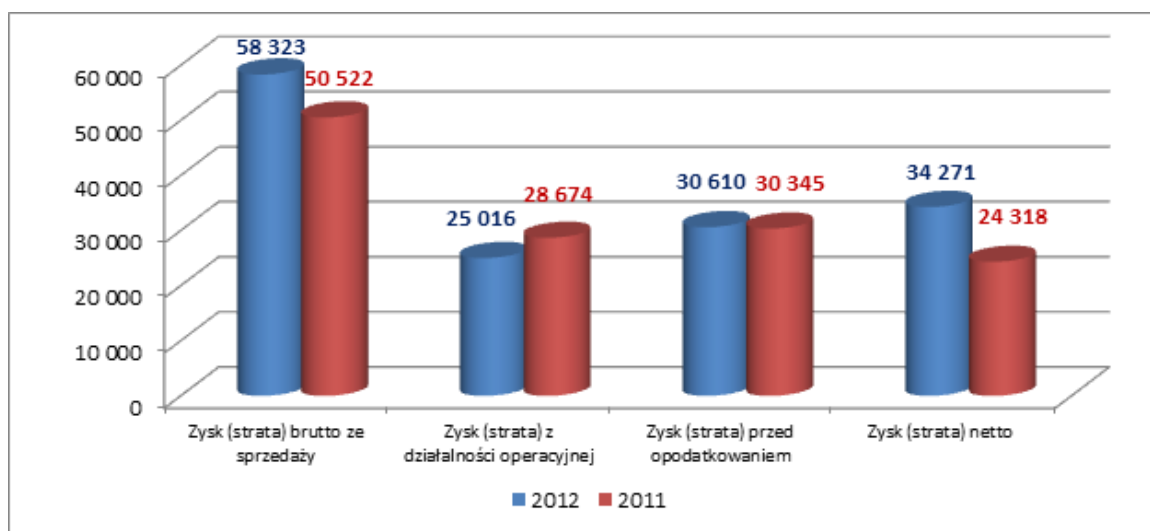


ogólnokrajowej aktywizacji sprzedaży Spółka spodziewa się dyskontować wzrostem przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach.

Spółka inwestuje również w działania mające na celu utrzymanie stałego rozwoju jej podstawowych produktów poprzez prowadzone akcje promocyjne i marketingowe – opis działań zawiera rozdział: 2.D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka Benefit Systems SA szacuje, że najbliższe 2 lata przyniosą poprawę relacji kosztów sprzedaży oraz kosztów zarządu w stosunku do przychodów z głównej działalności, co jest związane zarówno z cyklem życia wprowadzanych nowych produktów jak i z dalszą intensyfikacją działań sprzedażowych już powiększonego zespołu handlowego w stosunku do wiodącego produktu – karty MultiSport Plus.

Poziom Zysku (Straty) (PLN '000)	2012	2011	Zmiana
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	58 323	50 522	15,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 016	28 674	-12,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 610	30 345	0,9%
Zysk (strata) netto	34 271	24 318	40,9%



W roku 2012 Spółka Benefit Systems SA odnotowała wzrost na poziomach zysków: zysku brutto ze sprzedaży, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto, co głównie wynika z nominalnego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

W roku 2012 Spółka wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 58 323 tys. złotych, co oznacza wzrost 15,4% w stosunku do poprzedniego roku. Przyczyniły się do tego takie czynniki wpływające na wolumen sprzedaży oraz na bezpośrednie koszty świadczonych usług jak:

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

Poziom zysku z działalności operacyjnej odnotował spadek o 12,8% z uwagi na wzrost kosztów własnych sprzedaży (zawierających koszty opłat licencyjnych).

Zysk przed opodatkowaniem w roku 2012 wyniósł 30 610 tys. złotych, co stanowi wzrost o 0,9% rok do roku.

Spółka Benefit Systems SA jako komandytariusz (od 28 września 2012 roku) spółki komandytowej działającej pod nazwą Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa wykazuje w przychodach finansowych należną Spółce część zysku spółki komandytowej w wysokości 2 702,3 tys. złotych, co bezpośrednio przekłada się na wzrost zysku brutto pomimo niższego o 3 658 tys. złotych zysku na poziomie działalności operacyjnej.

Dodatковым efektem występowania Spółki jako udziałowca wskazanej spółki komandytowej jest włączenie do wyniku netto spółki wpływu podatku odroczonego związanego z prawami do znaków towarowych, będących głównym składnikiem aktywów spółki komandytowej. Wpływ podatku na wynik netto z tego tytułu wyniósł 9 974 tys. złotych.

Równoległe o taką samą wartość zostały zmniejszone aktywa Grupy w pozycji – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto Spółki Benefit Systems za rok 2012 wyniósł 34 271 tys. złotych, przy wzroście 40,9% rok do roku.

BILANS	31.12.2012	31.12.2011
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	92 618	34 849
Aktywa obrotowe	40 996	62 942
<b>Aktywa razem</b>	<b>133 614</b>	<b>97 791</b>
Kapitał własny	91 978	69 010
Zobowiązania długoterminowe	596,0	172,3
Zobowiązania krótkoterminowe	41 040	28 608
Zobowiązania razem	41 636	28 781
<b>Pasywa razem</b>	<b>133 614</b>	<b>97 791</b>

Wartość majątku Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 wzrosła do 133 614 tys. złotych, to jest o 36,6% w stosunku wartości majątku wykazywanej na dzień 31 grudnia 2011. Istotnej zmianie uległa struktura aktywów na dzień 31 grudnia 2012 w porównaniu do roku poprzedzającego.

W 2012 roku w majątku Benefit Systems SA dominowały aktywa trwałe o wartości 92 618 tys. złotych, stanowiące 69% aktywów ogółem. Znaczący wzrost (166%) majątku trwałego spółki wynikał głównie z takich czynników jak:

- nowe długoterminowe pożyczki udzielane podmiotom Grupy oraz Partnerom biznesowym,
- nowe inwestycje w jednostki stowarzyszone,
- ujawnienie aktywa z tytułu podatku odroczonego związanego z prawami do znaku towarowego w spółce komandytowej.

Aktywa obrotowe stanowiły 31% aktywów razem. Ich spadek względem roku poprzedniego był konsekwencją inwestowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych w kierunkach zgodnych z prospektem emisyjnym.

Wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła w roku 2012 do poziomu 91 978 tys. złotych, co stanowi 68,8 % wartości pasywów razem. Struktura pasywów w bilansie spółki w roku 2012 jest analogiczna do struktury roku 2011 - w części zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych.

W roku 2012 Spółka nie korzystała z kredytu, a swoją działalność bieżącą finansowała ze środków obrotowych.

## B. Inwestycje Spółki Benefit Systems SA

W prezentowanym okresie główne działania inwestycyjne Spółki przedstawiały się następująco:

### **Inwestycje istotne w jednostki zależne.**

- Z dniem 25 lipca 2012 spółka objęła 100% udziałów w nowo utworzonej spółce Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 1250tys. złotych. Nowa spółka ma na celu wspieranie Partnerów Grupy Benefit Systems, którzy świadczą usługi sportowe. Wsparcie to polega na doradztwie w celu optymalizacji funkcji operacyjnych, inwestycyjnych i administracyjnych w obiektach partnerskich. Instytut Rozwoju Fitness bazuje na zdobytym przez Spółkę Benefit Systems SA szerokim doświadczeniu w branży fitness.
- W dniu 30 czerwca Spółka objęła 100% udziałów w nowo utworzonej spółce Benefit IP Sp. z o.o. będącej mniejszościowym udziałowcem spółki Benefit Intellectual Property Sp. z o.o. który z dniem 28 września 2012 roku wstąpił w prawa komplementariusza przekształconej spółki Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Ponadto Spółka Benefit Systems SA w tym samym dniu wstąpiła w prawa komandytariusza w Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.
- W dniu 25 lipca 2012 Benefit Systems SA objęła 100% udziałów w nowo utworzonej spółce Benefit Sp. z o.o., która z dniem 31 sierpnia 2012 została komplementariuszem w spółce Travel Benefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Również w dniu 31 sierpnia 2012 spółka Benefit Systems SA została komandytariuszem w spółce o nazwie Travel Benefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Drugim z komandytariuszy – z udziałem w zyskach ustalonym na poziomie 55% jest spółka Benefit Development Sp. z o.o.  
Travel Benefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa rozwija swoją działalność w kierunku świadczeń pozapłacowych związanych z wypoczynkiem, w tym w ramach tzw. „wczasów pod gruszą”. Oferta spółki jest również otwarta na finansowanie lub dofinansowanie ze środków własnych pracowników.

### **Inwestycje istotne w jednostki stowarzyszone.**

- W dniu 9 lutego 2012 roku spółka Benefit Systems SA zakupiła akcje Spółki 3 Space SA oraz objęła akcje nowej emisji tej spółki, uzyskując łączny udział 19,50% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki. Spółka Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA) działa w obszarze usług digital signage oraz budowy sieci ekranów w klubach fitness współpracujących z Benefit Systems SA, co stanowi element realizacji strategii Spółki polegającej na rozwoju nowych obszarów działania oraz na wsparciu klubów fitness zyskujących na swej atrakcyjności poprzez bezpłatnie udostępniane Użytkownikom obiektów odbiorniki i zawartość programową.
- W dniu 8 marca 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną (aneksowaną 5 października 2012) dotyczącą inwestycji w kluby sieci Fitness Academy zlokalizowane we Wrocławiu, Krakowie oraz Katowicach. W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej Benefit Systems SA uzyskała w Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu łącznie 19,17 % udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Zgodne z warunkami umowy inwestycyjnej łączne zaangażowanie kapitałowe spółki Benefit Systems SA umożliwiło dynamiczny rozwój spółki stowarzyszonej, w tym otwarcie nowego klubu fitness w jednej z najbardziej prestiżowych lokalizacji Wrocławia jaką jest inwestycja Sky Tower.
- Ponadto, w dniu 16 marca 2012 roku Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi akcjonariuszami spółki Fabryka Formy SA, na mocy której Benefit Systems SA zakupiła akcje Fabryki Formy SA oraz z dniem 21 marca 2012 objęła akcje nowej emisji tej spółki,

uzyskując tym samym łączny udział 27% w nowej strukturze akcjonariatu oraz prawo do współdecydowania w istotnych kwestiach związanych z działalnością spółki. W dniu 15 maja 2012 pakiet akcji w spółce Fabryka Formy SA został przez Benefit Systems SA powiększony o akcje nabyte od dotychczasowych akcjonariuszy w trybie sesyjnym alternatywnego systemu obrotu GPW w Warszawie, które dały spółce Benefit Systems SA łączny udział 34,69% w kapitale zakładowym Fabryki Formy SA oraz 27,91% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W dniu 5 października 2012 na mocy aneksu do umowy inwestycyjnej strony ustaliły warunki dodatkowego wsparcia ze strony Benefit Systems SA w postaci sprzętu oddanego partnerowi inwestycyjnemu w dzierżawę oraz pożyczek lub gwarancji – wsparcie do łącznej maksymalnej kwoty 6 600tys. złotych. Dodatkowo zmieniono - korzystnie dla Spółki Benefit Systems – cenę objęcia akcji Fabryki Formy gwarantowanej przy nowej emisji.

- W dniu 27 kwietnia 2012 roku spółka Benefit Systems SA zawarła umowę inwestycyjną z dotychczasowymi współnikami Spółki X-Code Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było nabycie przez Spółkę udziałów w spółce X-Code Sp. z o.o. oraz realizacja strategii rozwoju tej spółki, w szczególności w obszarze rozwiązań informatycznych związanych z produktami Grupy Kapitałowej Benefit Systems SA.
- W dniu 28 września 2012 roku spółka Benefit Systems SA zakupiła 98% udziałów w nowej spółce Baltic Fitness Center Sp. z o.o., a następnie w dniu 14 grudnia 2012 wraz z innymi udziałowcami objęła nowe udziały spółki Baltic Fitness Center Sp. z o.o.. W efekcie tych transakcji na dzień sprawozdania Spółka posiada pakiet 49% udziałów. Baltic Fitness Center Sp. z o.o. to spółka działająca na rynku B2C, oferująca usługi fitness poprzez kluby sportowe działające w obszarze Trójmiasta. Inwestycja w spółkę ma charakter średnioterminowy.

#### **Inne inwestycje.**

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

### **C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inwestycji w jednostki stowarzyszone zrealizowanych przez Spółkę w 2012 roku wzrosła o 13 075 tys. złotych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011. Wymienione inwestycje zostały w całości sfinansowane ze środków własnych.

W kolejnych latach Grupa będzie dalej realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu środków własnych, ale przewiduje również skorzystanie z finansowania zewnętrznego za pośrednictwem otwartej dla przewidywanych potrzeb linii kredytowej w Banku Zachodnim WBK SA.

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

### **D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju oraz działań marketingowych**

Spółka Benefit Systems w roku 2012 skupiła się na rozwoju i optymalizacji serwisów www. Działania dotyczyły zbudowania nowego serwisu [www.benefitsystems.pl](http://www.benefitsystems.pl) oraz poszczególnych stron produktowych, w tym również usprawnieniu aktywności z obszaru relacji inwestorskich. Ciągły rozwój i



poszerzanie parasola produktów marki Benefit Systems spowodował konieczność stworzenia ogólnego serwisu korporacyjnego odsyłającego do stron produktowych.

Podobnie jak w latach poprzednich Spółka, poza tradycyjnymi działaniami z obszaru komunikacji i promocji, kontynuowała projekty w szczególny sposób wspierające relacje spółki z partnerami oraz klientami poszerzając je o nowe elementy, w tym również działania online.

Jak co roku Spółka przeprowadziła badania satysfakcji klientów, które realizowane były za pomocą czołowych polskich instytutów badawczych, co pozwoliło ocenić potencjał oraz oczekiwania klientów Spółki.

Dodatkowo, w celu ułatwienia prowadzenia stałych działań komunikacyjno – promocyjnych, Spółka wprowadziła identyfikację wizualną dla poszczególnych produktów. Działanie to pozwoliło uzyskać czytelną i spójną identyfikację produktową oraz wyróżnić poszczególne marki spośród konkurencji.

Rok 2012 to także działanie promocyjne dla nowych produktów – Programu BenefitDeals oraz nieustanne wspieranie istniejących już produktów.

Spółka Benefit Systems SA kontynuuje ogólnopolski program „Fair Play”, który w znacznym stopniu wpływa na poprawne relacje i komunikację pomiędzy partnerami. Program pomaga usprawnić pracę w obiektach sportowych, dostarcza wiarygodnych analiz zarówno dla partnerów, klientów oraz samej Spółki.

Wyniki badań wykazują, że partnerzy podwyższają standardy swoich placówek oraz działają zgodnie z ustalonymi zasadami współpracy.

Ważnym elementem wspierającym partnerów jest kwartalnik „Be Fit Info – Razem Po Sukces”, który został swego rodzaju kompendium wiedzy nt. rozwoju rynku fitness. Na łamach kwartalnika pojawia się wiele materiałów dotyczących aktualnych wydarzeń branżowych, trendów w fitnessie oraz eksperckich porad jak zarządzać klubem.

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

Do promocji oraz edukacji użytkowników, jak i potencjalnych klientów, Spółka wykorzystuje dodatkowo nośniki telewizyjne Benefit TV powiązanej spółki Benefit Multimedia SA. W programie Benefit TV pojawiają się spoty reklamowe produktów Spółki jak i dłuższe formy takie jak felietony, które w szerszym zakresie informują o korzyściach motywowania pracowników przy pomocy produktów Grupy.

Działania marketingowe Benefit Systems to również działania bezpośrednie. Poprzez różne formy zaangażowania poszczególne spółki biorą udział w lokalnych i ogólnopolskich wydarzeniach organizowanych przez partnerów oraz media branżowe jak również podmioty angażujące się w edukację rynku z obszaru HR, wynagrodzeń oraz pozapłacowych świadczeń pracowniczych.

Wszystkie działania, tradycyjne jak i dodatkowe, Spółki Benefit Systems SA miały na celu promocję poszczególnych produktów, edukowanie i pomoc w dalszym rozwoju rynku – zarówno fitness, jak i z szeroko rozumianego obszaru pozapłacowych świadczeń pracowniczych. Nieustannym i silnym punktem działań Spółki jest dalsze budowanie zaufania, poprawnych relacji biznesowych oraz systematyczne umacnianie wizerunku Spółki jako eksperta w budowaniu skutecznych i efektywnych programów z obszaru pozapłacowych świadczeń pracowniczych, jak również partnera biznesowego działającego na przejrzystych zasadach.



## E. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Benefit System SA na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 roku z podziałem rodzaju działalności:

Pion	2012		2011	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Handlowy	118	29%	58	20%
Wsparcie sprzedaży	63	16%	56	19%
Dział Obsługi Klienta	91	23%	68	23%
Dział Rozwoju Produktu	67	17%	53	18%
Administracja/ KF/HR	48	12%	42	14%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	14	3%	14	5%
<b>Razem:</b>	<b>401</b>	<b>100%</b>	<b>291</b>	<b>100%</b>

W roku 2012 Benefit Systems SA odnotował wzrost zatrudnienia o 37,8% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z dalszego wzrostu organicznego Spółki, głównie w działach handlowy, obsługi klienta i rozwoju produktów. W konsekwencji zwiększania skali działalności i rozbudowy wymienionych działów następował również przyrost liczebności pracowników w działach pełniących funkcje wspierające i administracyjne.

W Benefit Systems SA dużą uwagę przykładą się do wykształcenia pracowników, z uwagi na specyfikę działalności. Kadra pracownicza jest dużym atutem Grupy, ponad 72% zatrudnionych stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym.

Wykształcenie	2012		2011	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	86	21%	70	24%
Policealne	26	6%	12	4%
Wyższe	289	72%	209	72%
<b>Razem:</b>	<b>401</b>	<b>100%</b>	<b>291</b>	<b>100%</b>

## F. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

### Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK SA.

W dniu 15 stycznia 2013 roku Spółka zawarła aneks do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem aneksu była zmiana dotychczasowych warunków umowy w punktach dotyczących:

- Terminu spłaty (wydłużenie terminu do dnia 15 stycznia 2014 roku, z zastrzeżeniem iż gwarancje udzielane mogą być na okres do dnia 14 lipca 2015 roku).
- Wartości linii kredytowej (podwyższenie z wysokości 10 000 tys. złotych do kwoty 18 000 tys. złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiającą Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych).



- Zabezpieczenia (dostosowanie zabezpieczenia w formie weksla in blanco do nowej wysokości linii kredytowej).

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

### **Inwestycja w spółkę MyBenefit Sp. z o.o..**

W dniu 29 stycznia 2013 roku Benefit Systems SA zawarła z Panem Witoldem Szlachtą oraz Panem Łukaszem Bartoszewiczem, głównymi wspólnikami i członkami zarządu spółki MyBenefit Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę inwestycyjną.

Na mocy tejże Spółka objęła udziały w spółce MyBenefit Sp. z o.o. za kwotę 2 500 tys. złotych, dające 10% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit Sp. z o.o. oraz taki sam udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Ponadto zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej oraz umów sprzedaży udziałów spółki MyBenefit Sp. z o.o. zawartych z pozostałymi wspólnikami Spółka bezpośrednio oraz pośrednio (za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Benefit Development Sp. z o.o.) nabyła w spółce MyBenefit Sp. z o.o. łącznie 50% udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników oraz zapewni spółce MyBenefit Sp. z o.o. dodatkowe wsparcie finansowe w formie pożyczek na łączną kwotę 500 tys. złotych.

W związku z powyższym Spółka w wyniku objęcia i nabycia udziałów w spółce MyBenefit Sp. z o.o. będzie posiadała bezpośrednio 48,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit Sp. z o.o. oraz pośrednio poprzez spółkę stowarzyszoną Benefit Development Sp. z o.o. 11,20% udziałów w kapitale zakładowym i taki sam procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka łącznie będzie posiadała bezpośrednio i pośrednio 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki MyBenefit Sp. z o.o. oraz taki sam procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Cena nabycia dotychczasowych udziałów wyniosła 12 500 tys. złotych i została uiszczona za pośrednictwem rachunku escrow, niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższonego kapitału zakładowego.

Głównym przedmiotem działalności spółki MyBenefit Sp. z o.o. jest rozwój i sprzedaż produktów, które mogą być wykorzystywane przez firmy do motywowania i premiowania pracowników lub partnerów handlowych/klientów. Obecnie spółka posiada w swoim portfolio następujące główne produkty: system kafeteryjny, bony turystyczne, system dofinansowania wypoczynku oraz karty przedpłacone obsługując ponad 20 000 użytkowników platformy. W gronie klientów spółki MyBenefit Sp. z o.o. jest ponad 20 dużych pracodawców.

Celem stron umowy inwestycyjnej jest wzrost wartości spółki MyBenefit Sp. z o.o. poprzez rozwój produktów tej spółki oraz współpracę pomiędzy spółką MyBenefit Sp. z o.o. a spółkami Grupy Kapitałowej Benefit Systems. Jednocześnie dzięki transakcji Grupa Kapitałowa Benefit Systems będzie miała możliwość systematycznego rozwoju rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz umacniania pozycji rynkowej. Wspólny potencjał pozwoli budować szerokie i innowacyjne portfolio produktów m.in. w segmencie programów kafeteryjnych oraz w segmencie turystycznym. Grupa Kapitałowa Benefit Systems uzyska też dodatkową ochronę pozycji programu MultiSport poprzez rozszerzenie dystrybucji o nowe kanały sprzedaży.

Zgodnie z umową inwestycyjną panowie Witold Szlachta i Łukasz Bartoszewicz zobowiązali się do pełnienia funkcji członków zarządu spółki MyBenefit Sp. z o.o. przez cały okres obowiązywania umowy inwestycyjnej oraz do realizacji strategii rozwoju spółki MyBenefit Sp. z o.o. uzgodnionej przez Strony.

Umowa inwestycyjna została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2019 roku, z zastrzeżeniem iż uzgodniona strategia rozwoju zostanie zrealizowana do dnia 31 grudnia 2016 roku.

W ramach umowy inwestycyjnej Spółka jest uprawniona od 1 marca 2019 roku do wykonania opcji call na wszystkie pozostałe 40% udziałów posiadanych przez wspólników Pana Witolda Szlachtę i Pana Łukasza Bartoszewicza za cenę uzależnioną od wyników finansowych spółki, nie mniejszą jednak niż 4 miliony złotych. Jednocześnie wspólnicy spółki MyBenefit Sp. z o.o. są uprawnieni do wykonania



opcji put od dnia 1 marca 2017 roku na posiadane udziały, za cenę uzależnioną od wyników finansowych spółki, jednak nie niższą niż 4 miliony złotych za wszystkie oferowane udziały.

Umowa inwestycyjna przewiduje również opcję call dla Spółki po wartości nominalnej udziałów w przypadku naruszenia zakazu konkurencji przez wspólników wobec spółki MyBenefit Sp. z o.o. lub spółek Grupy Benefit Systems SA w zakresie pozapłacowych programów pracowniczych i programów kafeteryjnych.

Źródłem finansowania inwestycji są środki własne Spółki oraz środki pochodzące z linii kredytowej.

Zaangażowanie kapitałowe Spółki w spółkę MyBenefit Sp. o.o., stanowi efekt realizacji polityki Spółki mającej na celu stworzenie komplementarnego portfela usług skierowanych do najszerszej grupy klientów/pracodawców, dystrybuowanych przez wszystkie znaczące kanały sprzedaży, w tym w szczególności poprzez platformy kafeteryjne. W związku z powyższym udziały objęte i nabyte przez Spółkę nie będą przedmiotem obrotu i będą miały charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki.

Umowa inwestycyjna zawiera szereg mechanizmów zabezpieczających interesy Spółki, w tym w szczególności kary umowne, zakaz konkurencji oraz mechanizmy umożliwiające współdecydowanie przez Spółkę o istotnych decyzjach operacyjnych podejmowanych przez zarząd spółki MyBenefit Sp. z o.o. W spółce MyBenefit Sp. z o.o. w powołanej trzyosobowej radzie nadzorczej Grupa Benefit Systems SA będzie miała zapewnione dwa miejsca.

Wartość ewidencyjna nabytych udziałów w księgach rachunkowych Spółki będzie wykazywana metodą praw własności.

## **2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.**

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

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

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

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

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

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

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Benefit Systems SA mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Benefit System SA konsekwencje mogą wynikać ze





zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Spółkę sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Spółki zarówno na jego sytuację finansową, jak i perspektywę rozwoju.

### **Ryzyko zmiany prawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych.**

Benefit Systems SA szacuje, że około 35% generowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży programów kafeteryjnych i im podobnych produktów Grupy finansowanych jest przez Klientów z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego tworzenie uregulowane jest w ustawie z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zniesienie lub zmiany dotyczące wymogu tworzenia takiego Funduszu przez pracodawców mogłyby potencjalnie wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Spółki. Spółka zaobserwowała umiarkowane zmniejszanie tendencji do finansowania zakupu kart MultiSport Plus ze środków pochodzących z Funduszu. Wynika to między innymi z faktu coraz częstszego współfinansowania zakupu kart MultiSport Plus przez samych użytkowników końcowych, a także coraz szerszego oferowania tego programu firmom mniejszym, które nie są zobligowane przez przepisy prawa do tworzenia Funduszu Socjalnego.

### **Ryzyko pojawiania się nowych znaczących konkurentów.**

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

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

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

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

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



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

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

### **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski.**

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników.**

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Benefit Systems SA są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki jest zdania, że tempo rozwoju Benefit Systems SA w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Benefit Systems SA. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Benefit Systems SA. Obecnie na rynku obserwuje się powolny wzrost konkurencji wśród przedsiębiorców o zdobycie wykwalifikowanych pracowników. Spółka przyjęła strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit Systems SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

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

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

Struktura zatrudnienia Benefit Systems SA wskazuje na 20-25% udział pracowników z bogatym doświadczeniem i wykształceniem i w tej grupie Spółka oczekuje potencjalnej presji na wzrost płac.



#### **4. Opis prowadzonej działalności operacyjnej.**

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

Na dzień sprawozdania Spółka oferuje 5 podstawowych grup produktów:

- karta MultiSport Plus,
- programy kafeteryjne – MultiBenefit,
- program kinowy (MultiBilet),
- program MultiTeatr (MultiEvent),
- platforma zakupowa BenefitDeals (BenefitDeals).

##### **Karta MultiSport Plus.**

Karta MultiSport Plus jest pierwszym na polskim rynku produktem, który pozwala na szeroki i nieograniczony dostęp do ponad 20 usług sportowo-rekreacyjnych w 4 160 obiektach w około 500 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, groty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownię, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

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

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

##### **Programy Kafeteryjne – MultiBenefit.**

Benefit Systems SA od 2005 roku posiada w swojej ofercie programy kafeteryjne pod nazwą MultiBenefit. Jest to produkt pozwalający w ramach określonego przez Klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłacowych, które Klient wybiera ze specjalnej, kierowanej oferty, na dowolny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłacowych. Proces wyboru konkretnych świadczeń przez pracownika opiera się na platformie internetowej, do której uprawnieni pracownicy mają dostęp. W ramach Programów Kafeteryjnych znajdują się zarówno usługi oferowane przez Spółkę, takie jak MultiBilet oraz karta MultiSport Plus, jak i oferta zewnętrznych dostawców produktów w postaci bonów uprawniających do zakupów w sieciach takich jak Empik, Sephora, MediaMarkt, Carrefour i wielu innych oraz skorzystania z usług – w tym sieci kin Cinema City, Multikino, Helios.

Spółka poprzez ten kanał sprzedaży oferuje również bony własne uprawniające do skorzystania z usług wybranych Partnerów.

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

##### **Program Kinowy, MultiBilet.**

MultiBilet to główny filar oferowanego przez Spółkę programu kulturalno – rozrywkowego. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza w okresie ważności kuponu do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 138 renomowanych kin w ponad 80 miastach Polski, Benefit Systems SA wprowadziła MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino. Spółka współpracuje również z siecią kin Cinema City

oferowanych poprzez kanał kafeteryjny lub w sprzedaży bezpośredniej oferując swoim Klientom atrakcyjne rabaty.

Zakres produktów programu kinowego jest rozwijany o nowoczesne kanały dostępu elektronicznego – w tym sprzedaż przy użyciu kodów sms.

#### **MultiTeatr.**

Program MultiTeatr to specjalnie wyselekcjonowana oferta biletów na spektakle teatralne. Program obejmuje najpopularniejsze teatry w całej Polsce. Oferuje najbardziej uznane przez krytyków sztuki teatralne. W ramach zakupionego kodu biletu Klient gwarantowane ma konkretne miejsce i rezerwację na dany spektakl. Bilety oferowane są w bardzo atrakcyjnych cenach, często obejmują najlepsze miejsca na widowni oraz stanowią atrakcyjne dla Pracodawców wzbogacenie pakietu benefitów, które mogą być finansowane z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

#### **Platforma zakupowa BenefitDeals.**

Platforma zakupowa BenefitDeals to kanał dystrybucji produktów własnych Grupy Benefit Systems oraz produktów oferowanych przez wybranych partnerów Spółki. Platforma zapewnia dostęp do atrakcyjnych ofert z 12 głównych kategorii: Sport i Rekreacja, Uroda, Wellness&SPA, Gastronomia, Kultura, Hobby, Rozwój Zawodowy i Osobisty, Turystyka i Wypoczynek, Dom i Rodzina, Zdrowie Rozrywka, Dziecko, Finanse i Ubezpieczenia oferując stałe poziomy wysokich rabatów oraz oferty specjalne.

Platforma jest produktem kierowanym zarówno do dotychczasowych klientów Benefit Systems SA jak i do nowych potencjalnych klientów, którzy zainteresowani są systemem motywacji nie wymagającym znacznych nakładów po ich stronie. Dostęp do platformy jest nieodpłatny dla wszystkich posiadaczy kart MultiSport Plus.

## **5. Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2012 roku.**

### **Zawarcie umowy inwestycyjnej – 3 Space SA.**

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

Główne postanowienia umowy:

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

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

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



### **Objęcie akcji w spółce Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.**

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

Główne postanowienia umowy:

- Spółka wesprze działalność inwestycyjną spółki Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 2 394 tys. złotych, udzielenie pożyczek w wysokości 4 109 tys. złotych oraz zapewnienie poręczeń leasingowych o wartości 5 400 tys. złotych, przy czym do dnia zawarcia umowy inwestycyjnej Spółka już udzieliła spółce Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna pożyczek o wartości 3 891 tys. złotych oraz poręczyła umowę leasingową na sprzęt o wartości 2 600 tys. złotych netto. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych.
- Środki zainwestowane przez Spółkę w formie objęcia akcji, pożyczek i poręczeń zgodnie z umową posłużą spółce Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna do nabycia klubów Fitness Academy we Wrocławiu (Fitness Academy Arkady Wrocławskie oraz Fitness Academy Korona) oraz do otwarcia klubu Fitness Academy Sky Tower we Wrocławiu – czynności te zostaną przeprowadzone do końca I półrocza 2012 roku.
- W wyniku objęcia akcji nowej emisji w spółce Fitness Academy spółka z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą we Wrocławiu Spółka posiada łącznie 19,17% udziałów w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Jednocześnie Spółka ma zapewnione prawo powołania dwóch z czterech członków rady nadzorczej spółki Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.
- Celem stron umowy jest wzrost wartości spółki Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna poprzez rozwój sieci klubów Fitness Academy. W pierwszym etapie spółka Fitness Academy Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna będzie posiadała sieć 4 klubów – docelowo rozważana jest możliwość uruchomienia piątego klubu sieci w Katowicach.

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

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

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

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

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

### **Umowa inwestycyjna ze spółką Fabryka Formy SA.**

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

Główne postanowienia umowy:

- Spółka wesprze działalność inwestycyjną spółki Fabryka Formy SA poprzez objęcie akcji nowej emisji o wartości 3 196 tys. złotych w terminie do 31 marca 2012 roku oraz poprzez



zapewnienie, iż w przypadku prawidłowej realizacji strategii przez spółkę Fabryka Formy SA określonej w umowie Spółka może objąć kolejne 4 000 000 akcji w spółce o łącznej wartości nie wyższej niż 1 880 tys. złotych.

- Do dnia zawarcia umowy inwestycyjnej Spółka udzieliła spółce Fabryka Formy SA pożyczkę o wartości 1 450 tys. złotych, która zostanie spłacona poprzez konwersję jej wartości na kapitał zakładowy Fabryka Formy SA. Umowa pożyczki została zawarta na warunkach rynkowych.
- Środki zainwestowane przez Spółkę w formie objęcia akcji nowej emisji posłużą spółce Fabryka Formy SA do otwarcia nowych klubów w Poznaniu – co najmniej jednego do końca 2012 roku oraz co najmniej jednego w 2013 roku.
- Spółka Benefit Systems SA zobowiązała się nabyć od Akcjonariuszy spółki Fabryka Formy SA 1 695 000 akcji spółki Fabryka Formy SA z kwotą 779 tys. złotych po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Fabryki Formy SA dokonanego w wyniku objęcia akcji przez Spółkę.
- W wyniku objęcia akcji nowych emisji oraz nabycia akcji spółki Fabryka Formy SA Spółka posiada 12 495 000 akcji dających nie mniej niż 25 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- Do statutu spółki Fabryka Formy SA zostały wprowadzone zapisy zapewniające Spółce możliwość kontroli wykonania umowy. Ponadto Spółka ma prawo powołać dwóch członków rady nadzorczej spółki Fabryka Formy SA.
- Celem stron umowy jest wzrost wartości spółki poprzez rozwój sieci klubów. W pierwszym etapie spółka będzie posiadała sieć 2-3 klubów – docelowo rozważana jest możliwość uruchomienia kolejnych klubów.

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

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

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

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

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

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

W dniu 5 października 2012 na mocy aneksu do umowy inwestycyjnej strony ustaliły warunki dodatkowego wsparcia ze strony Benefit Systems SA w postaci sprzętu oddanego partnerowi inwestycyjnemu w dzierżawę oraz pożyczek lub gwarancji – wsparcie do łącznej maksymalnej kwoty 6600 tys. złotych. Dodatkowo zmieniono – korzystnie dla Spółki Benefit Systems S.A. – gwarantowaną w nowej emisji cenę objęcia akcji spółki Fabryka Formy SA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Multisport Benefit s.r.o..**

W dniu 25 czerwca 2012 została zawarta umowa sprzedaży przez Spółkę 51% udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o. na rzecz spółki Benefit Development Sp. z o.o. za kwotę 530 tys. złotych.

Po zawarciu tej umowy Spółka posiada 21% udziałów w MultiSport Benefit s.r.o.. Celem umowy jest optymalizacja finansowa w Grupie Kapitałowej Benefit Systems przy jednoczesnym zachowaniu wpływu na działalność biznesową spółki MultiSport Benefit s.r.o. poprzez spółkę Benefit Development Sp. z o.o., w której współnikami są (ujawnienie umów sprzedaży w trakcie rejestracji): Benefit Systems SA oraz członkowie ścisłego top managementu Spółki. Cała transakcja przewiduje również możliwość ponownego nabycia udziałów MultiSport Benefit s.r.o. przez Spółkę za cenę sprzedaży powiększoną wyłącznie o średni koszt pieniądza w czasie ale nie więcej niż WIBOR3M + 4 punkty procentowe.

### **Zawarcie umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK SA.**

W dniu 18 lipca 2012 roku Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 10 milionów złotych, która może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiającą Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych.

Oprocentowanie wykorzystanej linii kredytowej zostało ustalone umownie na poziomie WIBOR 1M powiększony o marżę na poziomie rynkowym.

Termin spłaty linii kredytowej został ustalony na dzień 17 lipca 2013 roku, z zastrzeżeniem iż gwarancje udzielane mogą być na okres maksymalnie 18 miesięcy, nie dłużej niż do 17 stycznia 2015 roku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu ustanowiono w postaci:

- a) weksla własnego in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową;
- b) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki prowadzonymi w Banku.

## **6. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.**

Benefit Systems SA posiada udziały w następujących spółkach zależnych:

- 100,00% w spółce FitSport Sp. z o.o.
- 100,00% w spółce VanityStyle Sp. z o.o.



- 100,00% w spółce Benefit Partners Sp. z o.o.
- 100,00% w spółce Benefit IP Sp. z o.o.
- 100,00% w spółce Benefit Sp. z o.o.
- 100,00% w spółce Instytut Rozwoju Fitness Sp. z o.o.
- 99,99% w spółce Benefit IP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. komandytowa (wcześniej: Benefit Intellectual Property Sp. z o.o.)
- 87,50% w spółce Nowe Benefit Sp. z o.o.

oraz udziały lub akcje w następujących spółkach stowarzyszonych:

- 49,00% w spółce X-Code Sp. z o.o.
- 49,00% w spółce Fitness MCG Sp. z o.o.
- 49,00% w spółce Baltic Fitness Center Sp. z o.o.
- 48,50% w spółce MyBenefit Sp. z o.o.
- 45,00% w spółce Benefit Development Sp. z o.o.
- 40,00% w spółce Travel Benefit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
- 40,00% w spółce Calypso Fitness SA
- 34,69% w spółce Fabryka Formy SA
- 21% bezpośrednio oraz 55% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. zo.o. w spółce MultiSport Benefit s.r.o
- 19,54% bezpośrednio oraz 43,14% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. zo.o. w spółce Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA)
- 19,00% bezpośrednio oraz 30,00% pośrednio poprzez spółkę Benefit Development Sp. zo.o. w spółce Fitness Academy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. komandytowo-akcyjna.
- 20,00% w spółce Get Fit Katowice II Sp. z o.o. (dawniej Yello Technic Sp. z o.o.)

## **7. Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).**

Spółka w prezentowanym okresie samodzielnie inwestowała w jednostki funduszu inwestycyjnego KBC Gamma, wartość inwestycji nie przekroczyła wartości istotnej. Spółka w tym czasie nie inwestowała w nieruchomości, papiery wartościowe.

W roku 2012 Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych.

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

W prezentowanym okresie Spółka nie miała takich transakcji.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 Spółka Benefit Systems SA nie korzystała aktywnie z finansowania zewnętrznego.

W dniu 18 lipca 2012 roku Spółka zawarła umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA. Umowa została aneksowana z dniem 15 stycznia 2013 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Spółce linii kredytowej w wysokości 18 milionów złotych. Linia może być wykorzystana przez Spółkę jako: kredyt w rachunku bieżącym lub kredyt obrotowy lub linia gwarancyjna umożliwiającą Spółce uzyskiwanie z Banku gwarancji bankowych.





Termin spłaty linii kredytowej przewidziany jest na 15 stycznia 2014 roku, z zastrzeżeniem iż gwarancje udzielane mogą być na okres do dnia 14 lipca 2015 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 spółka poręczała płatności leasingowe netto oraz umowy kredytu bankowego na łączną kwotę 10 463 tys. złotych. Wymienione zobowiązania warunkowe związane są ze wsparciem kapitałowym strategicznych partnerów spółki i stanowią realizację postanowień zawartych umów inwestycyjnych.

<b>Zobowiązania warunkowe z tytułu:</b>	<b>Stan na dzień przekazania raportu za rok 2012</b>	<b>Stan na dzień przekazania raportu za rok 2011</b>	<b>Zmiana stanu</b>
- gwarancji	1 025	0	1 025
- poręczeń	9 438	0	9 438
<b>RAZEM</b>	<b>10 463</b>	<b>0</b>	<b>10 463</b>

Wartość udzielonych pożyczek wyniosła 43 929 tys. złotych. Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

## **11. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.**

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

- Umowy inwestycyjne z sieciami Partnerów (zakup/objęcie udziałów/akcji, pożyczki z opcją konwersji na udziały, zakupy sprzętu sportowego w celu jego długoterminowego wdzierżawienia – w tym inwestycje w sieć klubów fitness Calypso Fitness SA, sieć klubów Fitness Academy, sieć klubów Fabryka Formy).
- Inwestycje w systemy i technologie (system CRM, czytniki kart, ekrany LCD, inne).
- Zakup udziałów/akcji lub całkowite przejęcie innych podmiotów – w tym inwestycja w spółkę Benefit Multimedia SA (dawniej: 3 Space SA), w spółkę MyBenefit Sp. z o.o.

## **12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.**

W roku 2012 Spółka nie przedstawiała prognozy wyników.



### 13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

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

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Benefit Systems SA.

#### Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźnik	2012	2011
Rentowność brutto na sprzedaży	19,96%	22,28%
Rentowność na sprzedaży	8,59%	12,63%
Rentowność EBITDA	9,70%	13,45%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	8,56%	12,65%
Rentowność brutto	10,47%	13,38%
Rentowność netto	11,73%	10,72%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	37,26%	35,24%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	25,65%	24,87%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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

W porównywanych okresach roku 2012 i 2011 wskaźniki rentowności od poziomu rentowności brutto ze sprzedaży do poziomu rentowności brutto uległy w roku 2012 ogólnemu pogorszeniu, co jest spowodowane wyżej opisywanym wzrostem kosztów nowych projektów i kosztów rozbudowy struktur sprzedażowych charakterystycznym dla okresu rozwoju nowych obszarów, jeszcze nie pokrywanych z bieżąco generowanej marży na tychże.

Wskaźniki odnoszące się do poziomu zysku netto uległy poprawie z uwagi na wyżej opisywany wpływ wykazanego podatku odroczonego.

Spółka Benefit Systems SA posiada niski poziom zadłużenia finansowego, finansując swoją działalność głównie ze środków własnych. Spółka korzysta w nieistotnym stopniu z leasingu, finansując w ten sposób zakupy środków transportu. Spółka nie planuje w istotny sposób zwiększenia skali finansowania z wykorzystaniem leasingu, zamierza jednak czynnie korzystać z otwartej linii kredytowej w okresie jej dostępności. W roku 2012 spółka nie posiłkowała się długiem zewnętrznym.

Tabela: Wskaźniki płynności Benefit Systems SA

Wskaźnik	2012	2011
Płynność bieżąca	1,00	2,20
Płynność szybka	0,93	2,17

Zasady wyliczania wskaźników:

- płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe.



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

W dniu 25 września 2012 roku Zarząd Spółki Benefit Systems SA za akceptacją Rady Nadzorczej Spółki przyjął Politykę Dywidendy Spółki na lata 2012-2015.

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

W Spółce nie występują problemy z płynnością.

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

Spółka Benefit Systems SA na dzień 31 grudnia 2012 czyniła dalsze nakłady związane z rozbudową infrastruktury technologicznej i informatycznej związanej z dostarczeniem zintegrowanych rozwiązań obsługujących coraz szerszą ofertę Spółki i Grupy - główne nakłady ukierunkowane były na rozwój szerokiego dostępu Klientów do zamówień on-line oraz ich późniejszej obsługi i płatności związanych z ofertą produktów kafeteryjnych oraz nowych produktów z obszaru Turystyki i obszaru nowej platformy zakupów - BenefitDeals.

Ponadto Spółka od początku roku 2013 kontynuuje proces inwestycyjny w udziały i akcje spółek działających w branżach pozwalających na uzyskanie efektów synergii z dotychczasową działalnością spółki – m.in. realizuje postanowienia zawarte w umowie inwestycyjnej z MyBenefit Sp. z o.o.

W ocenie Grupy realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane środki finansowe oraz dostępne finansowanie z zewnątrz.

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

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

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

Na podstawie szacunków Konfederacji Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynosi około 8 mld złotych. Udział Benefit Systems SA oraz Grupy Benefit Systems w tak zdefiniowanym rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 4,1% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozdrobniony.

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



korporacyjnym. Zdaniem Grupy – jednostka dominująca Benefit Systems SA jest liderem w tym bardzo rozproszonym rynku.

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

### **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.**

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Spółką.

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

Członkowie Zarządu jednostki dominującej Benefit Systems SA zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania stosunku pracy, Członkom Zarządu jednostki dominującej przysługują uprawnienia wynikające z przepisów Kodeksu pracy. Dodatkowo w wypadku rozwiązania umowy o pracę przez Spółkę z Członkiem Zarządu, Spółka wypłaci Członkowi Zarządu trzymiesięczną odprawę oraz odszkodowanie w zamian za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej przez okres trzech miesięcy po ustaniu stosunku pracy.

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

Nie wystąpiły.

### **20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółkę, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółkę.**

#### **Wynagrodzenia członków zarządu**

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2012 r. wynagrodzeń dla członków Zarządu zawiera nota nr 25.3 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems SA za 2012 rok.



### **Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**

Wyszczególnienie i opis wypłaconych w 2012 r. wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej zawiera nota nr 25.4 w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems SA za 2012 rok.

### **Programy motywacyjne**

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia, w spółce funkcjonuje program motywacyjny skierowany do wyższego i średniego kierownictwa Spółki i spółek zależnych grupy kapitałowej Benefit Systems (z wyłączeniem Prezesa Zarządu Jamesa Van Bergh), z którymi Spółka zawarła odpowiednie umowy. Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

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

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

Roczne obciążenie wyników Grupy w roku 2012 roku wyniosło 2 971 486,52 złotych.

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

W Programie Motywacyjnym będzie uczestniczyło nie więcej niż 50 wskazanych pracowników Spółki - do 10 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, iż w Programie Motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – James Van Bergh) oraz do 40 osób spośród kierownictwa średniego szczebla.

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

## **21. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.**

Stan posiadanych akcji Benefit Systems SA przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2012, przedstawia się jak niżej w tabelach. Stan ten nie uległ zmianie w porównywanych okresach.



Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za rok 2012		Stan na dzień przekazania raportu za rok 2011	
	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh *	618 180	25,71%	618 180	25,71%
Benefit Invest LTD**	593 784	24,69%	593 784	24,69%
Tomasz Józefacki	78	0,003%	78	0,003%
<b>Razem</b>	<b>1 212 042</b>	<b>50,40%</b>	<b>1 212 042</b>	<b>50,40%</b>

\* bezpośrednio

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

## 22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Opisano w punkcie 20.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach powiązanych.

## 24. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka Benefit Systems SA na dzień sporządzenia sprawozdania nie posiada takich informacji.

## 25. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2012 roku.

### I. Wstęp

W związku z tym, iż akcje Spółki są notowane na rynku równoległym GPW w Warszawie SA od kwietnia 2011 roku, Spółka do kwietnia 2011 roku nie stosowała żadnych zbiorów zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem dobrych zwyczajów wynikających z brzmienia przepisów kodeksu spółek handlowych.

Od momentu notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW w Warszawie SA, Spółka dokłada najwyższych starań w celu zapewnienia wszystkim akcjonariuszom równego dostępu do informacji o Spółce i pełnego poszanowania praw akcjonariuszy niezależnie od wielkości posiadanego przez nich pakietu akcji. Dążenie do zapewnienia pełnej przejrzystości działania i postępowania zgodnie z etyką biznesową, znalazło wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych.

Podstawowym celem działania władz Spółki jest realizacja interesu Spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i



interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych opiera się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Spółka w swojej działalności nie powinna podejmować działań, które wykraczają poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa.

Spółka stoi na stanowisku, że należy jednocześnie chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesom akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

Organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy Spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego lub usługi prawnicze Spółka stosuje przejrzyste zasady wyboru w celu uzyskania usług najwyższej jakości.

## **II. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Spółka od momentu pierwszego notowania akcji Spółki na rynku równoległym GPW tj. od dnia 21 kwietnia 2011 roku podlega zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” określonym w Załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r z późniejszymi zmianami. Tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW jest dostępny w na stronie internetowej Spółki [www.ri.benefitsystems.pl](http://www.ri.benefitsystems.pl) w zakładce Dokumenty/Zasady Ładu Korporacyjnego.

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

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu I. 1. tire trzecie.

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

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

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

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

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

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

Ze względu na stosunkowo nieliczny akcjonariat Spółki - wprowadzanie rozwiązań umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym w trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wykonywanie prawa głosu osobiście lub poprzez pełnomocnika przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej byłoby zbyt kosztowne i skomplikowane dla Spółki w stosunku do rzeczywistego korzystania z takich rozwiązań przez akcjonariuszy Spółki.

W zakresie zaleceń zawartych w punkcie II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - Spółka trwale nie będzie stosować zaleceń wynikających z punktu II.1 podpunkt. 3 w związku z punktem II 2.

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

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

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

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

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

#### **IV. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

W ramach systemu zarządzania Benefit Systems posiada system kontroli wewnętrznej obejmujący: kontrolę wewnętrzną funkcjonalną-procesową, kontrolę wewnętrzną instytucjonalną-departamentową.

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

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

- Projektowanie zasad kontroli wewnętrznej procesów Spółki, oceny systemów zarządzania ryzykiem oraz doradztwo w tym zakresie,
- Zaawansowane raportowanie – wielowymiarowa informacja zarządcza,
- Monitorowanie procesów zarządzania ryzykiem,
- Ulepszanie mechanizmów kontroli w systemach zarządzania,
- Realizacja czynności kontrolnych, planowych i doraźnych, w odniesieniu do poszczególnych produktów Spółki, obszarów działalności Spółki, spółek zależnych,
- Współpraca z audytorem zewnętrznym.

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

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



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

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

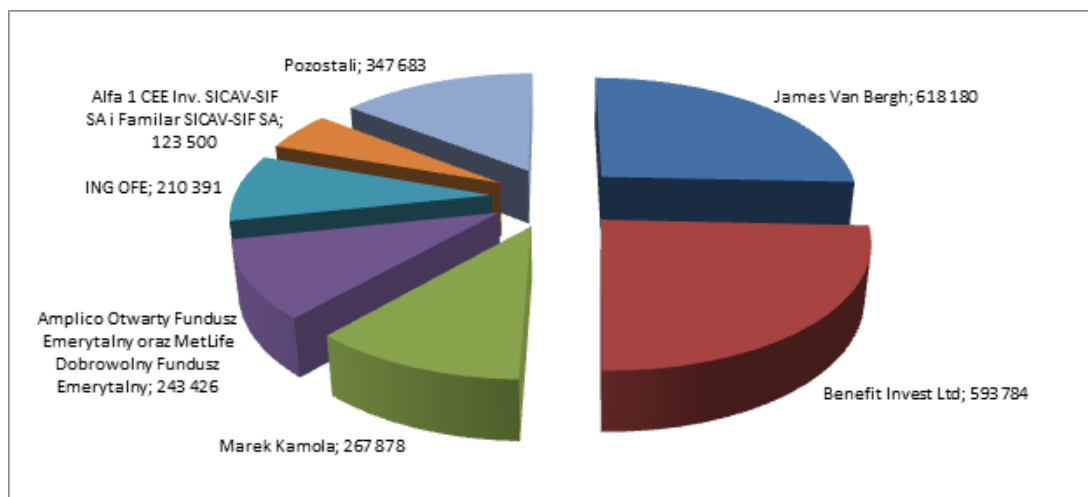
Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszących się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym. Spółka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

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

#### **V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Na dzień 31 grudnia 2012 oraz na dzień przekazania raportu na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>	<b>Udział w kapitale podstawowym</b>
James Van Bergh	618 180	618 180	25,71%	25,71%
Benefit Invest Ltd	593 784	593 784	24,69%	24,69%
Marek Kamola	267 878	267 878	11,14%	11,14%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	243 426	243 426	10,12%	10,12%
ING OFE	210 391	210 391	8,75%	8,75%
Alfa 1 CEE Inv. SICAV-SIF SA i Familiar SICAV-SIF SA	123 500	123 500	5,14%	5,14%
Pozostali	347 683	347 683	14,46%	14,46%
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



Do dnia przekazania sprawozdania z działalności Zarządu za rok 2012 powyższa struktura nie uległa zmianie.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego.

Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za rok 2012		Stan na dzień przekazania raportu za rok 2011		Zmiana liczby akcji/głosów między okresami
	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym	
James Van Bergh	618 180	25,71%	618 180	25,71%	0
Benefit Invest Ltd	593 784	24,69%	593 784	24,69%	0
Marek Kamola	267 878	11,14%	267 878	11,14%	0
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny	243 426	10,12%	113 000 *	4,70%	130 426
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	210 391	8,75%	260 000	10,81%	-49 609
Alfa 1 CEE Inv. SICAV-SIF S.A. i Familiar SICAV-SIF SA	123 500	5,14%	0	0,00%	123 500
Pozostali	347 683	14,46%	552 000	22,95%	-204 317
<b>Razem</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100%</b>	<b>2 404 842</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>

\* na podstawie zawiadomienia z dnia 1 lutego 2012.

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

Nie są znani Spółce posiadacze papierów wartościowych posiadający specjalne uprawnienia.

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



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

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2012 roku nie istniały żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu z akcji wyemitowanych przez Spółkę.

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

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w 2012 roku istniały ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki. Ograniczenia związane były z umowami zawartymi z głównymi akcjonariuszami Spółki, dotyczącymi zablokowania możliwości ich sprzedaży do dnia 21 kwietnia 2012 roku.

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

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

Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

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

**X. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.**

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

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

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

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



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

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie:

- 1) Statutu Spółki,
- 2) Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia Spółki – uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2010 roku, który określa zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu oraz tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia, jego otwarcia i przebiegu obrad, a także sposobu przeprowadzania wyborów do Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, zwoływane jest przez Zarząd Spółki w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, jednak powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

Prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Radzie Nadzorczej, jeżeli Zarząd nie zwoła go w ww. czasie a w przypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Rada Nadzorcza zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej oraz w przypadkach określonych w Statucie i bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, a także wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być złożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej oraz uzasadnione w sposób pozwalający na podjęcie uchwał z należyтым rozeznaniem. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza uzna wydanie opinii za uzasadnione przed Walnym Zgromadzeniem, czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny z uwzględnieniem postanowień Kodeksu spółek handlowych.

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

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

Uprawnieni z akcji na okaziciela mających formę dokumentu mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce najpóźniej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

Oprócz spraw wymienionych w kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają:

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

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

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

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

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

Przesłanie drogą elektroniczną ww. dokumentów nie zwalnia z obowiązku przedstawienia przez pełnomocnika, przy sporządzaniu listy obecności osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, dokumentów służących jego identyfikacji.

Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej. Weryfikacja ta może polegać między innymi na zwrotnym pytaniu w formie elektronicznej lub telefonicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

Zasady dotyczące identyfikacji akcjonariusza oraz pełnomocnika stosuje się odpowiednio w przypadku odwołania pełnomocnictwa. Zawiadomienie o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa bez zachowania procedury opisanej powyżej nie wywołuje skutków prawnych względem Spółki.

Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, iż ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej wzór formularza pozwalającego na wykonywanie głosu przez pełnomocnika.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Głosowanie nad uchwałami jest jawne, z zastrzeżeniem następujących kwestii: Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru Komisji Skrutacyjnej. W tym celu, przed podjęciem uchwały w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej, Walne Zgromadzenie każdorazowo podejmie uchwałę w sprawie uchylenia tajności głosowania nad uchwałą w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają w głosowaniu jawnym imiennym i powinny zostać ogłoszone.

Głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 4065 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz nie może, ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy podejmowaniu uchwał dotyczących jego osoby.

Uchwały w sprawie wyboru do organów lub komisji odbywają się przez głosowania na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej. W przypadku, gdy liczba zgłoszonych kandydatów nie jest większa od liczby mandatów, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, o ile żaden z akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu, głosowanie łączne na listę zgłoszonych kandydatów.

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

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

Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość związłego uzasadnienia sprzeciwu.

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

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

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

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

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

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

## **XII. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących spółki oraz ich komitetów.**

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2012 składał się z następujących osób:

- 1) James Van Bergh - Prezes Zarządu





2) Tomasz Józefacki - Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2012 wchodziły następujące osoby:

- 1) Przemysław Gacek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Miłoslawa Kuźnicka - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Agnieszka Szpara - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Michael Sanderson - Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa na podstawie Regulaminu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej.

W organach Spółki w roku 2012 zaszła zmiana składu Zarządu polegająca na powołaniu z dniem 1 lipca 2012 roku na stanowisko Wiceprezesa Pana Tomasza Józefackiego. Z dniem 16 stycznia 2012 roku zmiany, w miejsce rezygnację ującego z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 16 stycznia 2012 roku złożył Pana Ryszarda Stysło.

W Spółce w roku 2012 nie działał nie działał żaden komitet.

## **26. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

W roku 2012 nie miały miejsca takie transakcje.

## **27. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji.**

W roku 2012 nie toczyły się żadne istotne postępowania.

## **28. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.**

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w ramach Sprawozdania Finansowego Benefit Systems SA za 2012 rok, nota 26.5.

Warszawa, 31 stycznia 2013

### **Członkowie Zarządu:**

James Van Bergh .....

Tomasz Józefacki .....