

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

BENEFIT SYSTEMS S.A.

ZE SPRAWOWANIA W ROKU OBROTOWYM 2012 NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ BENEFIT SYSTEMS S.A. WRAZ ZE ZWIĘZŁĄ OCENĄ SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

1. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ W 2012 ROKU.

Rada Nadzorcza Benefit Systems S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego,

W roku obrachunkowym 2012 Rada Nadzorcza, tak jak w poprzednich latach liczyła pięciu członków.

Z uwagi na liczebność członków Rada nie wyłoniła ze swojego grona komitetów i działa *in toto*.

W roku 2012 Rada Nadzorcza Benefit Systems S.A. działała bez zmian w składzie:

- 1) Przemysław GACEK - Przewodniczący Rady,
- 2) Miłka KUŹNICKA, - Członek Rady
- 3) Marcin MARCZUK - Zastępcy Przewodniczącego Rady,
- 4) Michael SANDERSON - Członek Rady
- 5) Agnieszka SZPARA - Członek Rady

Skład Rady Nadzorczej w 2012 roku nie podlegał zmianom. Wspólna trzyletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 19 listopada 2011 roku i upływa 19. listopada 2013, zaś mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za **2012** rok.

W 2012 roku Rada odbyła 4 posiedzenia i podjęła 21 uchwał. Przedmiotem posiedzeń Rady była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki. Rada opiniowała bieżące oraz planowane działania Spółki opierając się o dokumenty i informacje przedstawiane przez jej Zarząd. Głównymi priorytetami Rady były, podobnie jak w latach poprzednich:

- realizacja statutowych obowiązków nadzoru korporacyjnego - w szczególności wspomaganie Zarządu w analizie rynku, budowie planu dalszego rozwoju, celów strategicznych Zarządu
- analiza wyników finansowych i struktury kosztów Benefit Systems S.A., jak i poszczególnych spółek Grupy, a także wyników, wyodrębnionych w ramach organizacji i celu funkcjonowania Spółki i Grupy.

Działania Rady Nadzorczej w roku 2012 dotyczyły m.in.:

- opiniowania planów finansowych - Rada zatwierdziła Skonsolidowany Plan Finansowy Grupy Benefit Systems na rok 2012;
- przyjęcia systemu motywacyjnego dla Zarządu Spółki oraz wynagrodzeń premialnych dla członków zarządu
- oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności - Rada dokonała oceny sprawozdania finansowego Benefit Systems S.A. i Grupy Kapitałowej Benefit Systems oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i jej Grupy za rok 2011;
- opiniowania spraw przedkładanych do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu

Oprócz ww. Rada analizowała założenia i priorytety strategiczne Grupy oraz politykę jakości usług i politykę personalną.

W ramach wykonywanych uprawnień komitetu audytu Rada dokonywała przeglądu wyników działania systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, nadzorowała sporządzanie mapowania ryzyk przez Zarząd oraz sposób zarządzania nimi oraz odbywała rozmowy z Arturem Małkiem Dyrektorem Finansowym Spółki.

2. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

I. SYTUACJA FINANSOWA I RYNKOWA SPÓŁKI

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Benefit Systems S.A. i Grupy Benefit Systems na koniec 2012 roku.

Nie identyfikuje się istotnych ryzyk zagrażających kontynuacji działalności Spółki oraz jej Grupy.

I.I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI:

I.1 Działalność operacyjna

Przychody ze sprzedaży i dotacji wyniosły 320 003 tys. zł i stanowiły 130,6% przychodów 2011 roku. Największe przychody ze sprzedaży (89,4%% całości przychodów) Grupa osiągnęła ze sprzedaży Karty MultiSport Plus (łącznie z FitSport Sp. z o.o.) Koszty sprzedanych usług i towarów rosły w wolniejszym tempie i uzyskały poziom 245 797 tys. zł, który stanowił 129,8% kosztów z 2011 roku. Zjawisko to spowodowało podwyższenie rentowności i wzrost wyniku brutto na sprzedaży w stosunku do wyników za 2011 rok o 18 607 tys. zł. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu w roku 2012 wyniosły 39 548 tys. zł i były wyższe o 14 906 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła wynik 1 443 tys. zł. I był on wyższy w stosunku do analogicznego okresu w poprzedniego roku - w 2011 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł minus 681 tys. zł.

W końcowym efekcie Grupa osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w wysokości 36 101 tys. zł to jest o 5 824 tys. zł wyższy niż w roku poprzednim.

Zdaniem Rady Nadzorczej pomimo wartościowego pogorszenia relacji ekonomicznych wyniki 2012 roku należy uznać za zadawalające i wynikające z uzyskiwanego efektu skali.

Rada zwraca jednak uwagę na konieczność bieżącego monitorowania rentowności oraz struktury kosztów aby zjawisko obniżania rentowności nie spowodowało utraty zdolności Grupy do generowania ponadprzeciętnych wyników finansowych.

I.2 Wynik netto

Przychody finansowe wyniosły 3 610 tys. zł i były wyższe niż w roku 2011 o 1 726 tys. zł. W związku ze zwiększeniem przychodów Grupy zwiększyły się koszty finansowe, które w 2012 roku wyniosły 917 tys. zł. Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności w 2012 wyniósł 366 tys. zł i był niższy w stosunku do roku 2011 o 208 tys. zł.

Końcowy wynik brutto wyniósł 38 428 tys. zł i był wyższy w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku o 6 737 tys. zł.

Końcowy wynik netto wyniósł 29 115 tys. zł i był niższy o 8 030 tys. zł w stosunku do 2011 roku. Spadek wynikał ze zmiany w wykazywaniu podatku odroczonego związanego z amortyzacją znaku

towarowego – konsekwencja przekształcenia zależnej spółki kapitałowej w spółkę osobową, której zyski na bieżąco przynależne są Spółce Benefit Systems SA (99,9%).

I.3 Przepływy finansowe i płynność

Działalność Grupy w 2012 roku spowodowała obniżenie środków pieniężnych netto o 15 909 tys. zł. W analogicznym okresie 2011 roku Grupa podwyższyła środki finansowe netto o kwotę 14 601 tys. zł. Nastąpiła zmiana w strukturze przepływów środków finansowych w stosunku do 2011 roku.

Przepływy finansowe z działalności operacyjnej utrzymały się na poziomie zbliżonym do roku 2011. Przepływy te wyniosły 33 853 tys. zł w stosunku do 33 859 tys. zł w roku 2011.

Działalność inwestycyjna przyniosła natomiast spadek wydatków oraz wzrost wpływów inwestycyjnych w stosunku do roku 2011. Spowodowało to per saldo zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 36 365 tys. zł w stosunku do 40 706 tys. zł w 2011 roku. W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zostały zmniejszone o kwotę 13 297 tys. zł. Zmniejszenie to jest konsekwencją wypłaty dywidendy w 2012 roku znacznie niższych wpływów z emisji akcji w stosunku do roku 2011. Przepływy z działalności finansowej w 2011 roku wyniosły plus 21 448 tys. zł.

Wskaźnik płynności bieżącej wyrażający stosunek majątku obrotowego do bieżących zobowiązań wyniósł 1,34. Spółka posiada niewykorzystane zdolności kredytowe i nie ma problemów z regulowaniem swoich zobowiązań.

I.4 Struktura bilansu

Struktura bilansu na koniec 2012 roku jest prawidłowa. Aktywa w blisko 73% finansowane są kapitałami własnymi. Kapitał pracujący wyrażający różnicę pomiędzy majątkiem obrotowym a zobowiązaniami krótkoterminowymi jest dodatni (12 555 tys. zł na 31 grudnia 2012 roku).

I.5 Dywidenda

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Benefit Systems S.A. dokonała wypłaty dywidendy za 2011 rok w wysokości 6 złotych na 1 akcję w łącznej kwocie 14 429 052 złotych. Wypłata dywidendy nie zachwiała płynnością Grupy.

II. SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI:

Grupa Benefit Systems jest czołowym dostawcą usług o charakterze motywacyjnym dla instytucji i przedsiębiorstw, jedynym notowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2012 roku Grupa zrealizowała zakładane cele sprzedażowe.

Zachowanie wysokiej dynamiki sprzedaży Spółka osiągnęła poprzez m.in. wartościowy wzrost poziomu sprzedaży oraz zwiększenie penetracji MultiSport Plus wśród pracodawców oraz lepszą obsługę klienta. Grupa nadal posiada pozycję lidera na rynku, który skutecznie i optymalnie zarządza coraz większą grupą usług wpływających na efektywne zarządzanie działalnością.

W 2012 roku Grupa kontynuowała rozwój usług wysoko specjalistycznych jak również czyni starania w uruchomieniu nowych płaszczyzn działalności.

III. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.1 Kontrola wewnętrzna.

System kontroli wewnętrznej przede wszystkim oparty jest na nadzorze realizowanym przez przełożonych zgodnie ze strukturą organizacyjną grupy. W zależności od podejmowanych decyzji biznesowych, ich rodzaju i wartości poziom szczebla struktury organizacyjnej, na którym można podjąć decyzję wzrasta.

Kontrolę wzmacnia zintegrowany system informatyczny, który z jednej strony blokuje możliwość podjęcia zobowiązania na niewłaściwym poziomie zarządzania, a z drugiej daje informacje po fakcie w postaci okresowych raportów zarządczych informujących o realizacji przychodów i kosztów na każdym poziomie zarządzania, poczynając od kierowników zespołów a skończywszy na zarządzie Benefit Systems SA.

III.2 Sporządzanie sprawozdań finansowych.

Za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Benefit Systems S.A. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- ustalone w wewnętrznych procedurach Grupy Benefit Systems zasady i zakres raportowania, odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji;
- regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

W zakresie sprawozdawczości finansowej, jednym z podstawowych elementów kontroli procesu sporządzania i poprawności publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Sprawozdania półroczne i roczne spółek Grupy poddawane są ocenie dokonywanej przez biegłego rewidenta. Sprawozdania za 2012 rok głównych spółek Grupy były badane przez Grand Thornton Frąckowiak sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w ramach spółki Benefit Systems S.A, która świadczy usługi księgowe na rzecz Spółki i pozostałych spółek Grupy. W ramach Spółki funkcjonują poszczególne działy księgowe rozliczające spółki należące do poszczególnych Jednostek Biznesowych. Wprowadzona jest także zasada podwójnej kontroli księgowania transakcji gospodarczych oraz procedury księgowe jednolite dla księgowania tożsamyh transakcji gospodarczych. Księgi dla spółek Grupy Benefit Systems prowadzone są wg jednolitych zasad rachunkowości (polityka rachunkowości) opartych na MSSF, wewnętrznymi procedurami świadczenia usługi oraz przyjętymi zasadami rachunkowości przez Grupę Benefit Systems.

IV. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Grupy odpowiedzialny jest Zarząd natomiast na poziomie poszczególnych spółek z Grupy - ich Zarządy, których skład osobowy co do oczekiwań Rady Nadzorczej powinien być tożsamy ze składem zarządu Spółki lub też w ich składy wchodzić powinni członkowie wyższego managementu Spółki. W ramach budowania strategii Grupy Benefit Systems zostały zdiagnozowane następujące, główne obszary ryzyka istotnego dla Spółki:

IV.1 Ryzyko niedoszacowania ceny karty MultiSport Plus

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Spółka kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Szacunki te są oparte na analizie posiadanych danych dotyczących aktywności pracowników w przypadku różnych typów organizacji oraz dla różnych modeli finansowania produktu. Głównym kosztem Spółki jest koszt płatności do Partnerów za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Spółka jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczany przez fakt podpisywania przez Spółkę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Spółka 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.

IV.2 Ryzyko zwiększenia aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus

Spółka 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.

IV.3 Ryzyko nieautoryzowanych wizyt

Spółka jest świadomy ryzyka nie szczelności systemu ewidencji wizyt posiadaczy kart w obiektach Partnerów, którego efektem może być występowanie nieautoryzowanych wizyt, za które Spółka musi zapłacić swoim Partnerom. Wiąże się to z ryzykiem sztucznego podwyższania kosztów ponoszonych przez Spółkę, co może wpłynąć na zyskowność oferowanych przez niego produktów.

Efekty nie szczelności systemu w najwyższym stopniu były widoczne w pierwszej połowie 2009 roku, kiedy to liczba nieautoryzowanych wizyt w widoczny sposób zmniejszyła marżę. W celu zapobieżenia takiemu ryzyku, Spółka wprowadził niezbędne systemy i procedury kontrolne. W szczególności, Spółka na koniec 2012 roku objęła ponad 87% zarejestrowanych wizyt, czytnikami kart sprawdzających ich autentyczność, ważność karty użytkownika i rejestrujących wizytę oraz wprowadził szereg działań mających na celu uszczelnienie systemu,. Dzięki tym działaniom poziom nieautoryzowanych wizyt znacząco spadł.

Ryzyko wystąpienia nieautoryzowanych wizyt może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Dodatkowo, potrzeba wprowadzenia przez Spółkę kolejnych zabezpieczeń może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów, co również obciąży wyniki finansowe Spółki.

IV.3 Ryzyko niewystarczającej efektywności organizacji Spółkę

Szybki wzrost skali działalności, jaki Spółka odnotował w ostatnich latach, spowodował konieczność profesjonalizacji i rozbudowy struktur zarządczych i kontrolnych podnoszących efektywność działania Spółki oraz reagowania na zmianę warunków rynkowych. Spółka podejmuje odpowiednie kroki zmierzające zarówno do wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego CRM obsługującego sprzedaż i relacje z Partnerami oraz dalsze jego dostosowywanie do potrzeb rosnącej organizacji Spółki. System ten ma za zadanie automatyzację znacznej części procesów kontroli i zarządzania Spółką. Spółka nie może jednak wykluczyć, że przy dalszym tak dynamicznym wzroście skali działalności będą konieczne dalsze nakłady na rozbudowę struktur o specjalistyczną kadrę. Zarówno niewystarczająco szybkie wdrożenie nowych systemów zarządczych w stosunku do szybkiego wzrostu skali działalności, jak i konieczność poniesienia dodatkowych nakładów w krótkim terminie może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Spółki.

IV.4 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności poza granicami Polski

W ramach strategii rozszerzania skali działalności nie tylko produktowo, ale i geograficznie, Spółka działa w Republice Czeskiej poprzez 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 Spółki, który sprawdził się w Polsce przyjmie się z sukcesem 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 Spółki. 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.

IV.5 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Spółki są praca i umiejętności kluczowych wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Tempo rozwoju Spółki 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 Spółki. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadrę, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Spółki. Spółka na przestrzeni 2012 roku jak i lat poprzedzających popiera prowadzenie Programu Motywacyjnego adresowanego do kluczowych dla spółki osób. Obecnie na rynku obserwuje się jednak, powolny wzrost konkurencji o wykwalifikowany personel. Spółka przyjęła w 2012 dodatkową strategię motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Spółkę kolejny 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.

IV.6 Ryzyko jakości usług Partnerów

Na postrzeganie jakości produktów oferowanych przez Spółkę ma wpływ jakość usług oferowanych przez jego Partnerów. Pogorszenie standardów usług u znacznej liczby Partnerów może spowodować pogorszenie wizerunku Spółki, co może się negatywnie przełożyć na jego wyniki finansowe. Spółka sprawnie reaguje na pojedyncze sygnały otrzymywane od Klientów i użytkowników końcowych, związane z pogorszeniem się jakości usług świadczonych przez Partnerów. Sugerowane wówczas działania korygujące do Partnerów powodują polepszenie jakości lub (w przypadku uchylania się przez Partnera od działań naprawczych) skutkują możliwym rozwiązaniem umowy.

IV.7 Polityka planowania i budżetowania okresów przyszłych

Grupa działa w oparciu o przedkładany Radzie Nadzorczej budżet i plan roczny. Corocznie budżet na kolejny rok przyjmowany jest przez Zarząd Benefit Systems S.A. i przedstawiany Radzie

Nadzorczej Spółki. W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla pionu ekonomicznego, pod nadzorem Dyrektora Finansowego, po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych i przedkłada Radzie Nadzorczej raz na kwartał. Ww. ryzyka są identyfikowane i monitorowane w procesie sporządzania i weryfikacji strategii Benefit Systems. Do oceny ryzyka Spółka posługuje się mapami ryzyka - prezentacją oceny ryzyka - na podstawie których dokonuje analizy zagrożeń i ocenę ich skutków. Identyfikacja, analiza i ocena ryzyk strategicznych jest okresowo omawiana na posiedzeniach Zarządu Benefit Systems S.A. oraz przedkładana i dyskutowana na posiedzeniach Rady Nadzorczej Benefit Systems S.A.

Rada Nadzorcza biorąc pod uwagę podjęte przez Zarząd Spółki w 2012 roku działania oraz perspektywy Benefit Systems S.A. na rok 2012, ocenia jej sytuację jako dobrą oraz stabilną finansowo. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia obowiązujący w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. W opinii Rady Nadzorczej system ten obejmuje wszystkie istotne dla Spółki ryzyka.

3. WNIOSKI Z ANALIZY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Finansowego oraz po zapoznaniu się i w oparciu o opinię Audytora Grand Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pozytywnie ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku i wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o jego zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 roku. Ocenia, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. jest zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza stwierdza ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz w ww. okresie, uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Przedmiotowe skonsolidowane sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową, ekonomiczno – finansową Spółki oraz Grupy. Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności

Spółki oraz Grupy za rok obrotowy 2012 oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy za ww. okres i wnioskuję do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o ich zatwierdzenie.

Warszawa, dnia 8 maja 2013

1) Przemysław Gacek - _____

2) Miłoslawa Kuźnicka - _____

3) Marcin Marczuk - _____

4) Agnieszka Szpara - _____

5) Michael Sanderson - _____