



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA ROK 2010**

WARSZAWA, 29 MARZEC 2011



## 1. Spis treści

2.	Informacje ogólne .....	4
3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe .....	5
A.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
B.	Inwestycje spółki .....	9
C.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych.....	9
D.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	10
E.	Zatrudnienie .....	10
F.	Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej.....	11
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	11
5.	Opis prowadzonej działalności operacyjnej .....	14
6.	Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2010 roku .....	15
7.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	17
8.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Spółki (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości). .....	17
9.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	17
10.	Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczki oraz udzielonych gwarancjach i poręczeniach. ....	17
11.	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....	18
12.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	18
13.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie , a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	18
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	18
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	19
16.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres .....	19
17.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	19
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	20
19.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ze Spółką, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	20



## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BENEFIT SYSTEMS SA W 2010 ROKU

20.	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 ...	21
21.	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. ....	21
22.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	22
23.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
24.	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).....	22
25.	Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	22
26.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 roku .....	23
27.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	33
28.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji.....	33
29.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	33



## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2010 ROK

### 2. Informacje ogólne

Spółka Benefit Systems SA od 2005 roku działa na szybko rozwijającym się w Polsce rynku innowacyjnych rozwiązań z zakresu pozapłacowych świadczeń pracowniczych ukierunkowanych na sport i rekreację, oferowanych klientom korporacyjnym. Biorąc pod uwagę fakt, że jego sztandarowy produkt (karta MultiSport Plus) umożliwia korzystanie z usług fitness, Spółka stała się także znaczącym podmiotem tego rynku, zwłaszcza w części dedykowanej klientowi korporacyjnemu.

Sztandarowym 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 odnotowywała corocznie dynamiczny wzrost przychodów. W 2005 roku Spółka Benefit Systems SA zauważyła pierwsze oznaki dużego i ciągle wzrastającego zainteresowania oferowanymi przez siebie produktami i na bazie tych obserwacji zintensyfikowała działania mające na celu uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad potencjalnymi naśladowcami jego modelu biznesowego. Poprzez budowę rozległej sieci Partnerów oraz przekonanie do swoich produktów ogromnej rzeszy 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 notowane będą od kwietnia 2011 na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wszystkie akcje spółki Benefit Systems SA są notowane na rynku równoległym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Akcje notowane są w systemie notowań ciągłych.

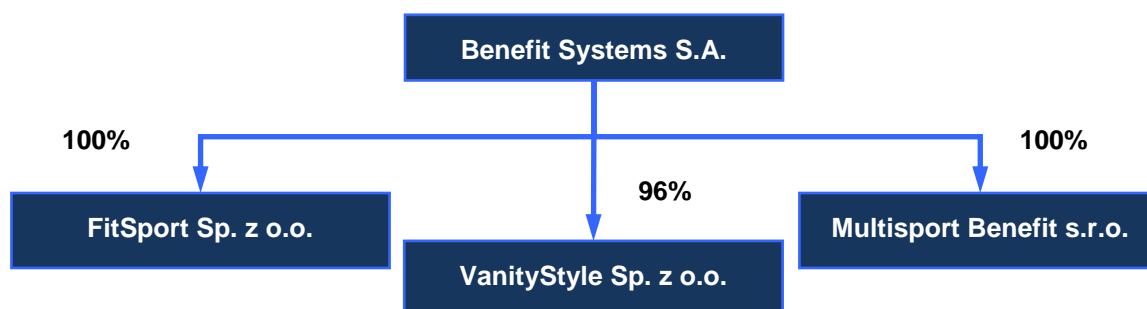
Głównym akcjonariuszem spółki Benefit Systems SA jest Pan James Van Bergh wraz z małżonką, którzy bezpośrednio i pośrednio (poprzez podmiot Benefit Invest LTD) na dzień sporządzenia sprawozdania posiadali 1 911 964 akcji co stanowiło udział w kapitale w wysokości 86,8%.

#### Struktura organizacyjna Spółki

Benefit Systems SA jest podmiotem dominującym w stosunku do trzech podmiotów zależnych: FitSport Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, VanityStyle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MultiSport Benefit s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).



Schemat grupy kapitałowej Benefit Systems przedstawiono poniżej:



### 3. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

#### A. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009	Dynamika
	PLN '000	PLN '000	%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 094</b>	<b>94 482</b>	<b>69,4%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	
Przychody ze sprzedaży usług	160 062	94 482	69,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32	0	
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>123 644</b>	<b>79 516</b>	<b>55,5%</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0	
Koszt sprzedanych usług	123 611	79 516	55,5%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	33	0	
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 451</b>	<b>14 966</b>	<b>143,6%</b>
Koszty sprzedaży	3 957	2 483	59,4%
Koszty ogólnego zarządu	9 240	6 158	50,0%
Pozostałe przychody operacyjne	114	17	570,6%
Pozostałe koszty operacyjne	1 390	66	2006,1%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		0	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 978</b>	<b>6 275</b>	<b>250,2%</b>
Przychody finansowe	220	122	80,3%
Koszty finansowe	53	1	5200,0%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>22 145</b>	<b>6 396</b>	<b>246,2%</b>
Podatek dochodowy	4 185	1 229	240,5%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 960</b>	<b>5 167</b>	<b>247,6%</b>

W 2010 Spółka Benefit Systems SA wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 160 094 tys. złotych odnotowując w kolejnym roku wysoki wzrost sprzedaży. W porównaniu

z rokiem 2009 przychody ze sprzedaży wzrosły o 69,4%. Zwiększenie sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Spółki w obszarze swojego podstawowego produktu kart Multisport Plus.

<i>Działalność kontynuowana</i>	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
	PLN '000	PLN '000
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 094</b>	<b>94 482</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	160 062	94 482
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32	0
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>123 644</b>	<b>79 516</b>
Koszt sprzedanych produktów	0	0
Koszt sprzedanych usług	123 611	79 516
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	33	0
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 451</b>	<b>14 966</b>
<b>Rentowność brutto na sprzedaży</b>	<b>22,8%</b>	<b>15,8%</b>

Rentowność brutto na sprzedaży w roku 2010 wyniosła 22,8% wobec 15,8% rentowności brutto na sprzedaży w roku 2009. Zwiększenie marży na sprzedaży w roku 2010 było efektem wielu inicjatyw podejmowanych przez Spółkę takich jak: zwiększenie systemów wewnętrznych kontroli kosztów i kontroli rentowności kontraktów, zwiększenie jakości szacowanych aktywności użytkowników karty Multisport Plus uwzględnianych w ofertach handlowych, kontynuowanie projektu infrastrukturalnego związanego z instalacją elektronicznych czytników kart Multisport Plus.

Podstawowym źródłem przychodów Benefit Systems SA jest sprzedaż karty Multisport która stanowiła w roku 2010 97,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego. Wartościowo wzrosła również sprzedaż programów kafeteryjnych w roku 2010 osiągając przyrost 31,3% w stosunku do roku poprzedniego. Analogicznie zachował się produkt MultiBilet osiągając dynamikę wzrostu 128,7% roku do roku.

Produkty	2010	Udział %	2009	Udział %
Karta MultiSport Plus	155 378	97,1%	91 224	96,6%
Programy Kafeteryjne	3 689	2,3%	2 810	3,0%
MultiBilet	1 027	0,6%	449	0,5%
<b>Razem</b>	<b>160 094</b>	<b>100,0%</b>	<b>94 483</b>	<b>100,0%</b>

Przyrost karty MultiSport Plus w roku 2010 zanotował również znaczną dynamikę wzrostu – która wyniosła 55,8%. Wzrost ilość kart Multisport Plus stanowi potwierdzenie wysokiej dynamiki wzrostu Spółki w roku 2010 i 2009.



Ilość kart Multisport w podziale na województwa	2010	2009
Mazowieckie	73.045	60.325
Dolnośląskie	37.465	28.723
Małopolskie	37.229	27.560
Wielkopolskie	15.316	12.095
Pozostałe	72.576	22.504
<b>Razem</b>	<b>235.631</b>	<b>151.207</b>

Zmieniający się podział modeli finansowania kart Multisport Plus świadczy o wielkiej atrakcyjności produktu wśród pracowników przedsiębiorstw, oraz potwierdza stopniowy trend uniezależniania się od finansowania produktu przez przedsiębiorstwa z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Zauważalny trend jest bardzo pozytywny dla Spółki.

Rodzaj finansowania MS+	2010	2009
Współfinansowane przez pracowników	129.285	69.985
Finansowane wyłącznie przez firmy	106.346	81.222
<b>Razem</b>	<b>235.631</b>	<b>151.207</b>

Konsekwentna realizacja strategii rozwoju Spółki, kładąca nacisk na dalszy rozwój karty Multisport Plus adresowanej również do przedsiębiorstw o mniejszym rozmiarze przynosi dalsze znaczne wzrosty sprzedaży wartościowo oraz wolumenowo (dynamika wzrostu kart MS + 55,8%).

Sprzedaż Spółki realizowana jest na terytorium Polski – rok 2010 nie przyniósł więc zmian o charakterze geograficznym.

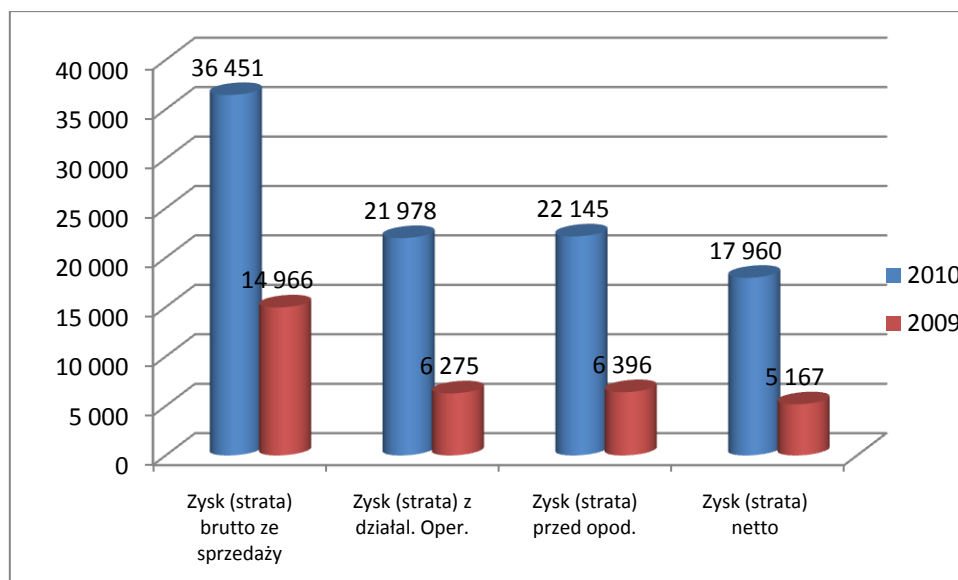
Koszty działalności	2010	2009	Dyn. %
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	123 611	79 516	55,5%
Koszty sprzedanych produktów	123 611	79 516	55,5%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Koszty sprzedaży	3 957	2 483	59,4%
Koszty ogólnego zarządu	9 240	6 158	50,0%

Koszty sprzedanych produktów w roku 2010 wyniosły 123 611 tys. pln i wzrosły o 55,5%, co bezpośrednio związane było z powiększaniem działalności sprzedażowej Spółki. Wzrost kosztów sprzedaży o 59,4% w roku 2010 spowodowany był zwiększeniem wydatków na aktywizację sprzedaży w tym koszty prowadzonych akcji promocyjnych i marketingowych związanych z bardzo aktywną sprzedażą. W analizowany okresie Benefit Systems odnotował 50% dynamikę wzrostu kosztów ogólnego zarządu związaną z bieżącymi, rosnącymi kosztami funkcjonowania Spółki.

Należy zwrócić uwagę, iż pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki liczony rok do roku spadł z poziomu 9,15% w roku 2009 do poziomu 8,24% w roku 2010.



	2010	2009	Dynamika
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 451	14 966	143,6%
Zysk (strata) z działal. Oper.	21 978	6 275	250,2%
Zysk (strata) przed opod.	22 145	6 396	246,2%
Zysk (strata) netto	17 960	5 167	247,6%



W roku 2010 Spółka Benefit System SA odnotowała zarówno wzrost zysku brutto na sprzedaży jak i wzrost na kolejnych poziomach zysku, tj. zysku na działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto.

W roku 2010 Spółka wygenerowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 36 451 tys. pln, przy dynamice wzrostu 143,6% w stosunku do analogicznego okresu.

Zysk przed opodatkowaniem w roku 2010 wyniósł 22 145 tys. pln, co stanowi wzrost o 246,2% rok do roku.

Zysk netto Spółki Benefit Systems za rok 2010 wyniósł 17 960 tys. pln, przy dynamice 247,6% rok do roku.

#### BILANS

	31.12.2010	31.12.2009
	PLN '000	PLN '000
Aktywa trwałe	8 627	2 968
Aktywa obrotowe	33 391	13 690
<b>Aktywa razem</b>	<b>42 019</b>	<b>16 658</b>
Kapitał własny	23 565	8 605
Zobowiązania długoterminowe	186,4	7
Zobowiązania krótkoterminowe	18 267	8 045
Zobowiązania razem	18 454	8 052
<b>Pasywa razem</b>	<b>42 019</b>	<b>16 658</b>





Wartość majątku Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 wynosiła 42 019 tys. pln. W majątku Benefit Systems SA dominowały aktywa obrotowe o wartości 33 391 tys. pln, stanowiące 79,5% aktywów razem. Aktywa trwałe stanowiły 21,5% aktywów razem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego majątek Spółki powiększył się o 152,2%. Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie z nabycia udziałów w spółce VanityStyle Sp. z o.o. oraz inwestycji Spółki w infrastrukturę informatyczną. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych związane jest ze wzrostem należności oraz aktywów finansowych.

Wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła w roku 2010 do poziomu 23 565 tys. pln, i stanowi 56,1% wartości pasywów razem. Wartość pasywów w bilansie spółki w roku 2010 w części zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych. Spółka nie korzysta z kredytów, stan wykorzystania linii kredytowej na dzień bilansowy to 0 pln.

## **B. Inwestycje spółki**

W prezentowanym okresie główne działania inwestycyjne Spółki przedstawiały się następująco:

- Inwestycje istotne w jednostki zależne - w maju 2010 roku Benefit Systems dokonał zakupu 96% udziałów w Spółce VanityStyle Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka ta, prowadzi działalność polegającą na dostarczaniu produktu umożliwiającego nieograniczony dostęp do usług fitness w sieci placówek partnerskich. Inwestycja ta jest elementem realizacji strategii Benefit Systems polegającej na dalszym rozwoju istniejących produktów m.in. poprzez segmentację Klientów.
- Inwestycje w jednostki zależne – w lipcu 2010 roku Benefit Systems rozpoczął działalność w Republice Czeskiej, poprzez spółkę MultiSport Benefit s.r.o., w której objął 100% udziałów,
- Inwestycje w jednostki stowarzyszone – w grudniu 2010 Benefit Systems dokonał objęcia 25% nowoutworzonych udziałów w Spółce City Fitness Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie . Inwestycja jest elementem strategii inwestycji pasywnych.
- Dalszy rozwój infrastruktury informatycznej Spółki, w skład której wchodzi systemy czytników kart Multisport Plus oraz systemy informatyczne,
- Inwestycje w środki transportu.

## **C. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

Ogółem kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne zrealizowanych przez Spółkę w 2010 roku wyniosła 7 078 tys. pln.

Powyższe inwestycje zostały poniesione przez Spółkę w 2010 roku i zostały w całości sfinansowane ze środków własnych. Część środków trwałych, m.in. środki transportu, została nabyta w drodze umów leasingu finansowego.

W 2011 roku Spółka będzie realizować swoje zaplanowane inwestycje przy wykorzystaniu głównie środków własnych wygenerowanych w toku działalności. W przypadku, gdy wygenerowane środki własne nie będą wystarczające do dla zrealizowania zamierzeń inwestycyjnych, Spółka nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

Korzyściami z zaplanowanych inwestycji w obszarze aktywów trwałych będą : rozwój oraz poprawa efektywności projektowania, obsługi, sprzedaży oraz wsparcia dla sprzedawanych

produktów przez Spółkę, rozwijanie infrastruktury informatycznej, nabycia udziałów w podmiotach partnerskich.

#### D. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka prowadzi prace rozwojowe w celu doskonalenia aktualnej oferty oraz dopasowania jej do oczekiwań rynku w zakresie świadczeń pozapłacowych i motywowania pracowników. Prowadzone badania realizowane za pomocą czołowych polskich instytucji badawczych pozwalają ocenić potencjał oraz rosnące oczekiwania klientów Spółki dotyczące port folio oferowanych produktów.

W roku 2010 Benefit Systems SA kontynuował prace nad rozszerzaniem oferty szczególnie w programach kafeteryjnych – wzbogacając usługę o nowe produkty dostępne dla klientów i użytkowników końcowych.

#### E. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Benefit System SA na dzień 31 grudnia 2010 i 2009 roku z podziałem rodzaje działalności:

Pion	2010		2009	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Dział Obsługi Klienta	78	38%	87	44%
Dział Handlowy	29	14%	29	15%
Dział Rozwoju Produktu	63	31%	57	29%
Administracja	24	12%	19	10%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	10	5%	7	4%
<b>Razem:</b>	<b>204</b>	<b>100%</b>	<b>199</b>	<b>100%</b>

W roku 2010 Benefit Systems SA odnotował wzrost zatrudnienia o 2,5% rok do roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z dalszego wzrostu organicznego Spółki. W stosunku do lat poprzednich w roku 2010 widoczne było zmniejszenie dynamiki zatrudnienia – pomimo znacznego wzrostu przychodów, co związane było ze znaczną automatyzacją oraz optymalizacją procesów wewnątrz Spółki.

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



Struktura zatrudnienia wg wykształcenia na 31 grudnia 2010 przedstawiała się następująco:

Wykształcenie	2010		2009	
	Liczba osób	Udział	Liczba osób	Udział
Średnie	99	49%	137	69%
Policealne	3	1%	2	1%
Wyższe	102	50%	60	30%
<b>Razem:</b>	<b>204</b>	<b>100%</b>	<b>199</b>	<b>100%</b>

## F. Ważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

Spółka Benefit Systems SA planuje debiut na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w kwietniu 2011 roku.

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

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

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

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Benefit System SA mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, dlatego najistotniejsze dla Benefit System SA konsekwencje mogą wynikać ze zmian w tej właśnie dziedzinie prawa. Ponadto, wiele z obowiązujących przepisów nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, a



często brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku spółki z terytorium Polski zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego i zastosowanej przez Spółkę sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Spółki zarówno na jego sytuację finansową, jak i perspektywy rozwoju.

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

Benefit System SA szacuje, że około 60% generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży Karty MultiSport Plus i większość przychodów ze sprzedaży Programów Kafeteryjnych 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 przejęciem części przychodów.

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę**

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

Przy ustalaniu ceny swojego sztandarowego produktu, karty MultiSport Plus, Benefit System SA kieruje się własnymi szacunkami dotyczącymi częstotliwości wizyt posiadaczy kart w klubach sportowych. Szacunki te są oparte na analizie posiadanych danych dotyczących aktywności pracowników w przypadku różnych typów organizacji oraz dla różnych modeli finansowania produktu. Głównym kosztem Spółki jest koszt płatności do Partnerów za wizyty posiadaczy karty MultiSport Plus. Spółka jest narażona na ryzyko niedoszacowania liczby wizyt, co może decydować o niższej niż zakładana rentowności poszczególnych kontraktów. Wpływ wspomnianego ryzyka jest ograniczony przez fakt podpisywania przez Spółkę umów z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Benefit System SA szacuje, że umowy takie stanowią około 98% wszystkich podpisanych umów. Spółka dysponuje także raportami

dotyczącymi aktywności posiadaczy kart poszczególnych Klientów, oraz zespołem osób odpowiedzialnych za miesięczne monitorowanie aktywności i 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 System SA zauważa stopniowo rosnącą aktywność fizyczną Polaków, co w bezpośredni sposób wpływa na obserwowane zwiększenie aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus. Zwiększenie aktywności posiadaczy kart MultiSport Plus może stwarzać ryzyko przejściowego zmniejszenia marży na tym produkcie. Spółka dysponuje możliwościami zmiany lub rozwiązania nierentownego kontraktu.

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

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Benefit System SA są praca i umiejętności kluczowych, wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Zarząd Spółki jest zdania, że tempo rozwoju Benefit System SA w przyszłości będzie w dużej mierze zależało od zachowania zdolności do zatrudniania i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników, a utrata istotnej części z tych osób może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Benefit System SA. Spółka do tej pory z sukcesem pozyskiwała taką kadre, czemu sprzyjała pozycja cenionego pracodawcy oraz unikalny klimat pracy stworzony w organizacji Benefit System SA. Spółka na przestrzeni 2009 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania nie odnotowała rezygnacji z pracy żadnego z pracowników, uznawanych przez Spółkę za kluczowych. Obecnie na rynku obserwuje się jednak, powolny wzrost konkurencji o wykwalifikowany personel. Spółka przyjęła strategię dodatkowego motywowania kluczowych pracowników, czemu służy między innymi wprowadzony przez Benefit System SA program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Mimo to, nie ma pewności czy Spółka nadal będzie w stanie skutecznie pozyskiwać i utrzymać wysoko wykwalifikowanych pracowników.

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

Istnieje ryzyko, że wraz ze zmniejszaniem się stopy bezrobocia nadal będzie utrzymywała się tendencja wzrostu oczekiwań płacowych osób zatrudnionych w większości branż polskiej gospodarki. Obserwowana w skali całej gospodarki presja na wzrost płac, tylko nieznacznie zahamowana przez kryzys, może doprowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych





ponoszonych przez Benefit System SA, co może negatywnie oddziaływać na przyszłe wyniki finansowe Spółki. Rosnące oczekiwania płacowe, szczególnie pośród osób z bogatym doświadczeniem i wykształceniem, mogą też być przyczyną trudniejszego pozyskiwania w przyszłości nowych pracowników przez Benefit System SA i tym samym wpływać negatywnie na zakładane tempo i efektywność planowanego rozwoju skali prowadzonej działalności.

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

## 5. 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 3 podstawowe produkty:

- Karta MultiSport Plus,
- Programy Kafeteryjne,
- MultiBilet.

Dodatkowo spółka zależna VanityStyle Sp. z o.o. posiada w swojej ofercie produkt o podobnej charakterystyce do karty MultiSport Plus, kartę Fit Profit.

### 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 2.660 obiektach w około 400 miastach na terenie całego kraju w ramach jednego abonamentu. Jest to karta imienna, wyposażona w kod kreskowy. Każdy posiadacz karty MultiSport Plus w ramach oferowanych pakietów ma dostęp do szerokiego wachlarza usług obejmującego aerobic, indoor cycling, fitness, gimnastykę, groty solne, jogę, jacuzzi, klub aktywnej mamy, łaźnie, pilates, siłownie, spinning, nordic walking, aqua aerobic, baseny, ścianki wspinaczkowe, sztuki walki, taniec, squash.

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

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



## Programy Kafeteryjne

Benefit Systems od 2005 roku posiada w swojej ofercie Programy Kafeteryjne. Jest to produkt pozwalający w ramach określonego przez Klienta budżetu i zakresu świadczeń pozapłatowych, które Klient wybiera ze specjalnej, kierowanej oferty, na dowolny wybór przez pracownika interesujących go świadczeń pozapłatowych. 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 sporadycznie karta MultiSport Plus, jak i oferta zewnętrznych dostawców produktów w postaci bonów uprawniających do zakupów w sieciach takich jak Empik, Sephora czy MediaMarkt.

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

## MultiBilet

MultiBilet to program kulturalno – rozrywkowy. Kupon MultiBilet upoważnia posiadacza do jednorazowego wstępu do kina znajdującego się w sieci Partnerów. Poza podstawowym programem, uprawniającym do wizyt w sieci około 90 kin w ponad 55 miastach Polski, Benefit Systems wprowadził MultiBilet uprawniający także do wizyt w sieci Multikino.

## 6. Znaczące umowy zawarte przez Benefit Systems w 2010 roku

**Umowa o kredyt w rachunku bieżącym** nr M0002380 zawarta w dniu 11 czerwca 2010 roku pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Spółce kredytu w wysokości 5 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt oprocentowany jest według stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę Banku. Stopa odsetek za opóźnienie stanowi trzykrotność stopy oprocentowania kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego.

Termin spłaty kredytu - 11 czerwca 2011 roku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu:

- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi Spółki na aktualnych lub przyszłych rachunkach prowadzonych w Banku,
- cesja wierzytelności z wybranych umów handlowych na kwotę nie niższą niż 2,8 mln PLN,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji bankowej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 7,5 mln PLN, Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 10 czerwca 2014 roku

Strony w dniu 11 czerwca 2010 roku zawarły umowę o przelew wierzytelności do kwoty nie niższej niż 2,8 mln PLN.

Umowa istotna ze względu na wartość.

## Umowa sprzedaży udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o. z dnia 24 maja 2010 roku

Stronami umowy są trzy osoby fizyczne i Bonus Systems Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Zbywcy) oraz Benefit Systems (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest zbycie 24 spośród 25 udziałów spółki VanityStyle Sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów wyniosła 2.880.000 PLN.

Umowa istotna ze względu na wartość oraz znaczenie transakcji dla budowy grupy kapitałowej Benefit Systems.

**Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Benefit Systems (Inwestor) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Przedsiębiorca)**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków inwestycji Inwestora w rozwój przedsiębiorstwa Przedsiębiorcy poprzez wsparcie finansowe Przedsiębiorcy oraz przedsiębiorstwa Calypso, założenie spółki przez Przedsiębiorcę oraz kupno lub objęcie akcji lub udziałów tej spółki przez Inwestora.

Inwestor zobowiązał się do dofinansowania przedsiębiorstwa Calypso kwotą łączną do 3 mln PLN

W przypadku założenia spółki, Przedsiębiorca w celu zwolnienia się z obowiązku zwrotu pożyczki udzielonej przez Inwestora, może zaoferować Inwestorowi udziały lub akcje, których nabycie lub objęcie może nastąpić poprzez potrącenie umowne.

Realizacja transakcji powinna nastąpić do 2013 r.

Liczba akcji lub udziałów, które mogą być objęte lub nabyte przez Inwestora nie będzie niższa niż 10% i nie wyższa niż 21%.

Inwestorowi do dnia 31 grudnia 2018 r., lecz nie dłużej niż do dnia określonego przez strony jako ostateczny etap realizacji inwestycji, przysługiwać będzie prawo pierwokupu, w przypadku:

- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna przedsiębiorstwa Calypso lub jego części,
- zaoferowania przez Przedsiębiorcę osobie trzeciej kupna akcji lub udziałów posiadanych przez Przedsiębiorcę.

Umowa określa warunki odstąpienia przez Inwestora od umowy.

**Umowa pożyczki zawarta w dniu 8 listopada 2010 r. pomiędzy Benefit Systems (Pożyczkodawca) a Mikołajem Nawackim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą CALYPSO Mikołaj Nawacki (Pożyczkobiorca).**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków pożyczki w kwocie 3 mln PLN

Pożyczka jest oprocentowana w stosunku rocznym, w oparciu o stawkę WIBOR 3M i dodatkową marżę.

Ostateczny termin spłaty pożyczki - 9 listopada 2013 r.

Umowa określa następujące zabezpieczenie umowy:

- zastaw rejestrowy na sprzęcie określonym w załączniku do umowy, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,





- zastaw rejestrowy na sprzęcie zakupionym przez Pożyczkobiorcę, wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
  - weksel in blanco,
  - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 kpc do kwoty 3 mln PLN.
- Umowa określa warunki jej wypowiedzenia.

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

Benefit Systems S.A. posiada udziały w trzech spółkach zależnych:

- 100 % udziałów w Spółce FitSport Polska sp. z o.o.
- 100 % udziałów w spółce MultiSport Benefit s.r.o – spółka z siedzibą w Pradze (Republika Czeska)
- 96% udziałów w spółce VanityStyle sp. z o.o.,

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

Spółka w prezentowanym okresie samodzielnie nie inwestowała w nieruchomości, papiery wartościowe.

W roku 2010 Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych.

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

W prezentowanym okresie Spółka nie miała takich transakcji.

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

Na dzień 31.12.2010 w Spółce funkcjonowały linie kredytowe wg poniższego zestawienia

	<b>Nazwa</b>	<b>Nr umowy</b>	<b>Beneficjent</b>	<b>Kwota</b>	<b>Dzień zakończenia</b>	<b>Zabezpieczenia</b>
1	Krótkoterminowy nieodnawialny kredyt obrotowy	M0002380	Bank Zachodni WBK SA	5.000.000	10.06.2011	Weksel In blanco, , przelew wierzytelności.



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

Na dzień 31 grudnia 2010 wartość gwarancji bankowych oraz poręczeń wynosiła 0 tys. zł. Wartość udzielonych pożyczek wyniosła 3 107 tys.zł. Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

### 12. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Spółka nie skorzystała z wpływów z emisji, z powodu ich zablokowania na rachunku typu escrow do czasu zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego.

### 13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

W roku 2010 Spółka nie przedstawiała prognozy wyników.

### 14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Benefit Systems S.A.

#### Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźnik	2010	2009
Rentowność brutto na sprzedaży	22,8%	15,8%
Rentowność na sprzedaży	14,5%	6,7%
Rentowność EBITDA	14,1%	7,2%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	13,7%	6,6%
Rentowność brutto	13,8%	6,8%
Rentowność netto	11,2%	5,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	76,2%	60,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	42,7%	31,0%

Ocena rentowności została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

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



Spółka 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.

Struktura finansowania aktywów trwałych była na bardzo bezpiecznym poziomie. Spółka nie posiłkowała się długiem zewnętrznym.

Tabela: Wskaźniki płynności Benefit Systems SA.

Wskaźnik	2010	2009
Płynność bieżąca	1,83	1,70
Płynność szybka	1,80	1,67

Zasady wyliczania wskaźników:

*płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,*

*płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe*

W Spółce nie występują problemy z płynnością.

#### **15. 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 na dzień 31 grudnia 2010 czyniła nakłady związane z rozbudową infrastruktury informatycznej związanej z instalowanymi czytnikami kodów kreskowych u partnerów Spółki. W ocenie Spółki realizacja wyżej wskazanych zamierzeń inwestycyjnych jest możliwa w oparciu o posiadane przez Spółkę środki.

#### **16. 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.

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

Biorąc pod uwagę szacowaną przez Konfederację Pracodawców Polskich wartość składek na Fundusz Świadczeń wynoszącą 8 mld PLN, udział Benefit Systems w tak zdefiniowanym



rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych wynosi około 1,5% rynku. Należy jednak pamiętać, że rynek jest bardzo rozproszony.

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

Produkty Benefit Systems oferowane są wyłącznie 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. O znaczącym udziale rynkowym Spółki świadczy fakt, że według badania przeprowadzonego przez GfK Polonia, Benefit Systems bądź sztandarowy produkt, kartę MultiSport Plus, rozpoznaje około 28% wspomnianych wyżej osób, co stawia go na trzeciej pozycji wśród najbardziej rozpoznawalnych firm oferujących świadczenia pozapłacowe. Dodatkowo marka Fit Profit, należąca do spółki VanityStyle, której Spółka jest większościowym udziałowcem, cieszy się 12% rozpoznawalnością.

O pozycji rynkowej Benefit Systems świadczy także poziom penetracji jego produktów wśród największych firm w Polsce (wg rankingu „500 Polityki” opublikowanej w tygodniku Polityka nr 19 z dnia 8 maja 2010 roku). Na dzień 31 grudnia 2010 roku penetracja ta kształtowała się na poziomie około 46% procent, przy czym największy poziom penetracji Spółka odnotowała wśród przedsiębiorstw z branż: bankowej, FMCG i farmaceutycznej.

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

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Spółką.

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

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



**20. 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.

**21. 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.**

**Wynagrodzenia członków zarządu**

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Wynagrodz.brutto PLN'000</b>
James Van Bergh	Prezes Zarządu	245
Ryszard Stysło	W-ce Prezes Zarządu	132

**Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**

Dnia 3 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało Radę Nadzorczą ale w prezentowanym okresie Członkom Rady nie zostały wypłacone żadne wynagrodzenia.

**Program motywacyjny**

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia, w spółce funkcjonuje program motywacyjny skierowany do pracowników Spółki:

W ramach programu motywacyjnego wyemitowane zostanie 165.000 akcji nowej emisji serii C.

Czas trwania programu przewidziany jest na okres 2011 - 2013.

W Programie Motywacyjnym będzie uczestniczyło nie więcej niż 35 wskazanych pracowników Spółki - do 9 osób spośród wyższej kadry kierowniczej (z zastrzeżeniem, iż w Programie Motywacyjnym nie będzie uczestniczył Prezes Zarządu – James Van Bergh) oraz do 26 osób spośród kierownictwa średniego szczebla. Łączna liczba akcji nowej emisji serii C przeznaczona dla osób z wyższej kadry kierowniczej w okresie 3 lat nie może przekraczać 125.000 i maksymalnie 40.000 dla pozostałych pracowników.



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

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2011 r. przyjęty został Regulamin Programu Motywacyjnego. Benefit Systems z dniem 9 lutego 2011 zawarł warunkowe umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych za rok 2011.

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

Stan posiadanych akcji Benefit Systems S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% udział w str.akcjonariatu</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>% udział w liczbie głosów</b>
James Van Bergh *	618 180	28,71%	618 180	28,71%
Razem	618 180	28,71%	618 180	28,71%

\* bezpośrednio

\*\* pośrednio jako udziałowiec w Spółce MBG Investment Sp. z o.o.

## **23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Opisano w punkcie 21

## **24. 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.

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

Spółka Benefit Systems SA jest w trakcie procesu wprowadzenia na warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, w wyniku którego może ulec zmianie struktura akcjonariatu.



## **26. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 roku**

### **I. Wstęp**

W związku z tym, iż akcje Spółki będą notowane na rynku równoległym GPW w Warszawie S.A. od kwietnia 2011 roku, Spółka nie stosowała w roku 2010 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 S.A., 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 wykraczając 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. 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 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:

- a) kontrolę wewnętrzną funkcjonalną-procesową,
- b) 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:

- a) projektowanie zasad kontroli wewnętrznej procesów Spółki, oceny systemów zarządzania ryzykiem oraz doradztwo w tym zakresie,
- b) zaawansowane raportowanie – wielowymiarowa informacja zarządcza,
- c) monitorowanie procesów zarządzania ryzykiem,
- d) ulepszanie mechanizmów kontroli w systemach zarządzania,
- e) realizacja czynności kontrolnych, planowych i doraźnych, w odniesieniu do poszczególnych produktów Spółki, obszarów działalności Spółki, spółek zależnych,
- f) 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.**

W roku 2010 na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę, następujące podmioty posiadały znaczące pakiety akcji.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w str. akcjonariatu	Liczba głosów	% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
James Van Bergh	618 180	28,04%	618 180	28,04%
Benefit Invest LTD*	1 318 784	59,81%	1 318 784	59,81%
Marek Kamola	267 878	12,15%	267 878	12,15%
Razem	2 204 842	100,00%	2 204 842	100,00%

\* Podmiotem dominującym wobec Benefit Invest LTD jest Agnieszka Van Bergh, małżonka Jamesa Van Bergha

**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 2010 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 2010 roku nie istniały żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

W związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW akcji Spółki, następujący akcjonariusze Spółki: Benefit Invest LTD, James Van Bergh, MBG Investement Sp. z o.o. oraz Marek Kamola zobowiązali się do niezbywania przez okres 1 roku posiadanych akcji Spółki, liczonego od dnia debiutu Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**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.

Zarząd Spółki jest upoważniony w terminie 3 (trzech) lat od dnia uchwalenia Statutu Spółki do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie wyższą niż  $\frac{3}{4}$  (trzy czwarte) kapitału zakładowego Spółki w chwili uchwalenia niniejszego Statutu (2 204 842 złote) w drodze emisji akcji kolejnych serii.

Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady



Nadzorczej.

Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

Z zastrzeżeniem zapisów powyżej, o ile przepisy nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Podwyższenia kapitału na podstawie niniejszego upoważnienia, mogą również następować w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu nie późniejszym niż 3 (trzy) lat od dnia uchwalenia Statutu Spółki.

## **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 należytym 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 powszednim 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. 33<sup>1</sup> 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. 406<sup>5</sup> 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 zwięzłego 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 w roku 2010 składał się z następujących osób:

- 1) James Van Bergh - Prezes Zarządu
- 2) Ryszard Stysło - Wiceprezes Zarządu – od dnia 03 listopada 2010 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki w roku 2010 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 2010 nie zaszły żadne zmiany, poza powołaniem z dniem 3 listopada 2010 roku Pana Ryszarda Stysło na Wiceprezesa Zarządu.

W Spółce w roku 2010 nie działał żaden komitet.

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

W roku 2010 nie miały miejsca takie transakcje.

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

W roku 2010 nie toczyły się takie postępowania.

**29. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych**

Właściwe informacje zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym.

Warszawa, 29 marca 2011 roku



**Członkowie Zarządu:**

James Van Bergh .....

Ryszard Stysło .....