

**Sprawozdanie Zarządu Work Service S.A. z działalności  
Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r.**



## I. Charakterystyka działalności i historia rozwoju

Grupa Kapitałowa Work Service S.A. jest liderem z ugruntowaną pozycją na rynku usług personalnych w Polsce i bardzo dynamicznie rozwijającą się firmą w zakresie outsourcingu funkcji pomocniczych dla przedsiębiorstw prowadzących działalność w Rosji oraz w państwach Europy Środkowo-Wschodniej. Dzięki innowacyjności oferowanych rozwiązań oraz sukcesom w replikowaniu swojego modelu działania w innych krajach Grupa Work Service stała się kluczowym partnerem dla około 1.000 dużych firm w Polsce, w Czechach, Słowacji, Rosji i Niemczech takich jak m.in.: Orange, VW, Reckitt-Benckiser, Canal+, Allianz, GM i Kraft, dostarczającym swoje usługi do blisko 2.000 lokalizacji. Przychody generowane poza Polską dynamicznie rosły i stanowiły blisko 21% łącznych przychodów Grupy w 2011 roku. Misją Grupy Work Service jest występowanie w roli eksperta i doradcy biznesowego w dziedzinie rynku pracy i zasobów ludzkich oraz zaspokajanie potrzeb przedsiębiorstw w zakresie optymalizacji kosztów, struktury zatrudnienia i podnoszenia efektywności pracy. Rocznie ok. 150 tys. osób znajduje zatrudnienie za pośrednictwem Grupy Kapitałowej Work Service.

Grupa Kapitałowa Work Service działa na dużym i szybko rosnącym rynku usług personalnych, którego wartość w Polsce w 2011 r. szacowana była na ok. 726 mln euro. Prognozowana średnioroczna stopa wzrostu tego rynku na lata 2011-2013 wynosi 12,24%. Wartość rynku usług personalnych w Europie Środkowo – Wschodniej w 2011 r. szacowana była natomiast na ok. 1,37 mld euro. Prognozowany wzrost tego rynku na lata 2011-2013 wynosi średniorocznie 11,8%. Według opinii Zarządu rynek usług personalnych posiada duży potencjał rozwoju, a jego dalszy wzrost powinien umożliwić Grupie znaczące zwiększenie przychodów w najbliższych latach. Nasycenie rynku usługami pracy tymczasowej i doradztwa personalnego w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej jest blisko trzykrotnie mniejsze niż średnia zachodnioeuropejska. Jednym z kluczowych czynników determinujących wzrost rynku jest rosnąca wśród przedsiębiorców świadomość korzyści ekonomicznych związanych z zatrudnianiem pracowników tymczasowych jak również wzrost znaczenia elastycznych form zatrudnienia w budowaniu bezpiecznych strategii rozwoju firm w obliczu braku stabilności rynków zbytu.

Grupa Kapitałowa Work Service oferuje pełną gamę usług w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi, a także innowacyjne rozwiązania w zakresie zarządzania personelem w sektorach: FM-CG, medycznym, finansowym, IT. Spółki z Grupy Kapitałowej specjalizują się w poszukiwaniu i rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, doradztwie personalnym, outsourcingu funkcji związanych z zarządzaniem kadrami i naliczaniem płac, outsourcingu kontroli jakości oraz sprzedaży i promocji, a także oferowaniu elastycznych form zatrudnienia w oparciu o umowy o pracę tymczasową.

Przychody Grupy Kapitałowej Work Service generowane są w trzech głównych liniach produktowych:

1. **Praca tymczasowa**, obejmująca usługi polegające na rekrutacji pracowników tymczasowych kierowanych do wykonywania pracy tymczasowej na rzecz kontrahenta, nadzoru nad ich pracą i raportowaniu wyników, a także na naliczeniu składników płacy i prowadzeniu dokumentacji kadrowej oraz wypłat wynagrodzeń. W tym segmencie działalności Grupa Kapitałowa wygenerowała przychody w wysokości 333,1 mln zł w 2010 r. oraz 401,0 mln zł w 2011 r., co stanowiło odpowiednio 66,7% oraz 64,9% przychodów ogółem.
2. **Outsourcing**, obejmujący usługi polegające na przejęciu od kontrahentów części funkcji pomocniczych niezbędnych do działania przedsiębiorstw ale nie będących podstawową działalnością tych przedsiębiorstw. Grupa Kapitałowa oferując usługę bierze odpowiedzialność za cały proces, jak i wynik końcowy pracy. Dzięki usługom outsourcingowym kontrahenci mogą skupić własne zasoby na zadaniach strategicznych, uzyskując przejrzystość kosztów oraz pełną kontrolę usług outsourcingowych. Usługi outsourcingu obejmują m.in.: usługi kontroli ja-

kości, usługi finansowe, usługi związane z opieką medyczną, usługi polegające na zarządzaniu procesami sprzedaży i merchandisingu, usługi kadrowo-płacowe oraz usługi porządkowe. W tym segmencie rynku Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody na poziomie 165 mln zł w 2010 r. oraz 215,0 mln zł w 2011 r., co stanowiło odpowiednio 33,1% oraz 34,8% przychodów ogółem.

3. **Doradztwo personalne**, obejmujące przeprowadzanie na zlecenie przedsiębiorstw indywidualnych procesów rekrutacyjnych na kluczowe stanowiska w firmach, a także świadczenie specjalistycznych usług związanych z oceną mocnych i słabych stron pracowników oraz możliwości ich rozwoju, rekrutacje masowe oraz outplacement (przygotowanie pracowników do zmiany pracy i aktywna pomoc w jej znalezieniu). Przychody uzyskane w tym segmencie rynku wyniosły 0,88 mln zł w 2010 r. oraz 1,92 mln zł w 2011 r., a ich udział w skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej kształtował się na poziomie 0,3%.

## II. Historia rozwoju

W trakcie ponad 10-letniej historii działalności Grupa Kapitałowa Work Service konsekwentnie rozwijała własny model biznesowy, który pozwolił jej na skuteczne konkutowanie z firmami krajowymi i zagranicznymi, przyczyniając się do zajęcia pozycji lidera pod względem ilości osób dostarczanych do pracy w Polsce jak i lidera w rozwiązaniach outsourcingowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa budowała swoją pozycję zarówno poprzez wzrost organiczny jak i akwizycje, skutecznie dopasowując strategię rozwoju do obserwowanych tendencji na rynku usług personalnych. Dokonane przez Grupę Kapitałową Work Service przejęcia spółek działających w niszowych segmentach rynku pozwoliły Grupie na rozszerzenie oferty produktowej oraz przesunięcie ciężaru sprzedaży z pracy tymczasowej na wysoko-marżowe rozwiązania outsourcingowe. Wykorzystując potencjał wyższych marż na rynkach ościennych Grupa Kapitałowa systematycznie zwiększa swoje zaangażowanie w krajach takich jak Rosja, Czechy, Słowacja i Niemcy, co przekłada się na stały wzrost rentowności całej Grupy Kapitałowej. W 2010 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała obroty na poziomie 499 mln zł, natomiast w 2011r. wielkość obrotów zamknęła się kwotą 617,9 mln zł, co świadczy o tym, iż Grupa Work Service jest jedną z najszybciej rozwijających się firm na rynku usług personalnych w Europie Środkowo-Wschodniej.

## III. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

W kolejnym roku obrotowym Grupa Kapitałowa Work Service będzie kontynuować realizację przyjętej strategii rozwoju, której główne założenia obejmują:

- Rozwój organiczny w obszarze pracy tymczasowej oraz cross-selling produktów wysoko-marżowych,
- Zwiększenie zaangażowania na rynkach zagranicznych oraz w wysokomarżowych segmentach rynku,
- Strategia rozwoju działalności na rynku rosyjskim,
- Akwizycje spółek w obszarze outsourcingu i doradztwa personalnego,
- Budowa sieci franszysowej oraz rozwój sprzedaży w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw.

Z końcem marca 2012r. w związku z zatwierdzeniem w dniu 17 listopada 2011r. przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Work Service planowany jest debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie. Ponadto zgodnie z aneksem z dnia 18 listo-

pada 2011r. do umowy z dnia 12 lipca 2011 r. ma nastąpić nabycie 7.500 udziałów w spółce IT Kontrakt sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – termin zakończenia transakcji uzgodniono nie później niż do dnia 20 czerwca 2012r.

W 2012r. planowane jest zakończenie rozpoczętego w 2011r. procesu połączenia spółki Work Service International Sp. z o.o. ze spółką Work Service Acquisition Ltd. Spodziewany termin zakończenia wszystkich procedur – 31 marca 2012r.

#### IV. Akcjonariat

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu spółki na dzień 31 grudnia 2011r.

Akcjonariusze WSSA posiadający ponad 5% udziału w kapitale zakładowym spółki - stan na 31 grudnia 2011r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WSA
HMS Best Management Idea LTI Sp. z o.o. S.K.A.	7 732 199,00	18,05%	7 732 199,00	18,05%
ProLogics (UK) LLP London	18 981 850,00	44,32%	18 981 850,00	44,32%
Supernova IDM Fund S.A. Warszawa	3 525 000,00	8,23%	3 525 000,00	8,23%
Pozostali (akcjonariusze mniejszościowi)	12 591 066,00	29,40%	12 591 066,00	29,40%
Razem liczba wyemitowanych akcji	42 830 115,00	100,00%		

Na dzień bilansowy nie zostały wyemitowane żadne akcje uprzywilejowane zarówno co do głosu jak i co do dywidendy. Wszystkie akcje Spółki Dominującej w Grupie są akcjami zwykłymi. W 2011r. na podstawie uchwały Zarządu podjętej w dniu 22 grudnia obniżono kapitał podstawowy w wyniku umorzenia 9.909.910 akcji serii I. Umorzenie akcji w ramach tzw. umorzenia automatycznego nastąpiło zgodnie z zapisami statutu spółki Work Service SA, wprowadzonymi po zawarciu umowy inwestycyjnej z IDM SA w 2010r. Cena umorzenia wyniosła 2,38zł/akcję. W wyniku umorzenia kapitał podstawowy został obniżony o kwotę 990.991, a kapitał zapasowy o kwotę 22.594.594,80. Wynagrodzenie z tyt. umorzenia w/w akcji zostało wypłacone byłym akcjonariuszom. Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy spółki Work Service SA wynosi 4.283.011,50 i dzieli się na:

- 750.000 akcji serii A o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 5.115.000 akcji serii B o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 16.655.000 akcji serii C o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 100.000 akcji serii D o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 100.000 akcji serii E o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 7.406.860 akcji serii F o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 2.258.990 akcji serii G o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 9.316.000 akcji serii H o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 1.128.265 akcji serii K o wartości nominalnej po 10 groszy każda.

Wszystkie akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, K są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały w pełni opłacone.

#### V. Grupa Kapitałowa

Spółka Work Service SA jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej Work Service, którą na dzień 31 grudnia 2011r. tworzyły następujące podmioty:

1. **Work Service S.A.** z siedzibą we Wrocławiu – jest to Spółka Dominująca w Grupie Work Service. Działalność spółki oparta jest na świadczeniu usług: pracy tymczasowej, doradztwa

personalnego, rekrutacji, oceny kompetencji, outplacementu, prowadzenia kadr i naliczania wynagrodzeń.

2. **Industry Personnel Services Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** - Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 100% kapitału zakładowego. Spółka realizuje usługi analogiczne do Spółki dominującej skoncentrowane wokół branży produkcyjno-przemysłowej.
3. **ProService Worldwide (Cyprus) Ltd z siedzibą na Cyprze** – Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 100% kapitału zakładowego. Spółka posiada 100% kapitału zakładowego ZAO Work Service Russia z siedzibą w Moskwie oraz 100% kapitału zakładowego spółki ProService Worldwide Ltd. z siedzibą w Road Town Tortola (Brytyjskie Wyspy Dziewicze). Statutowy przedmiot działalności spółki obejmuje bardzo szeroki zakres aktywności gospodarczej możliwej do podjęcia w granicach wyznaczonych wymogami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym m.in. : działalność handlowa, zarządcza, doradcza (w tym świadczenie usług doradczych na rzecz spółek należących do tej samej Grupy Kapitałowej), udzielanie wsparcia (w tym finansowego) na rzecz spółek należących do tej samej Grupy Kapitałowej, działalność turystyczna i hotelarska, a także prowadzenie i podejmowanie jakiejkolwiek innej działalności oraz wykonywanie jakichkolwiek czynności, uznanych przez zarząd za wskazane ze względu na cele spółki oraz która może pośrednio lub bezpośrednio zwiększać wartość spółki lub rentowność jakiejkolwiek działalności, własności lub praw spółki. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej.
4. **ZAO Work Service Russia z siedzibą w Moskwie (Rosja)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez Proservice Worldwide (Cyprus) Ltd, która jest jedynym wspólnikiem spółki ZAO Work Service Russia i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Świadczy usługi w zakresie outsourcingu funkcji logistycznych, merchandisingu, doradztwa personalnego.
5. **ZAO Exact Systems z siedzibą w Moskwie (Rosja)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A., w której wspólnikami posiadającymi po 50% udziałów reprezentujących po 50% kapitału zakładowego są: spółka ZAO Work Service Russia (będąca spółką zależną od ProService Worldwide (Cyprus) Ltd, której jedynym wspólnikiem jest Work Service S.A.) oraz spółka Exact Systems Sp. z o.o. (bezpośrednio zależna od Work Service S.A.). Spółka jest dostawcą rozwiązań w zakresie selekcji, naprawy, sortowania części i komponentów oraz wyrobów gotowych dla firm branży motoryzacyjnej w Federacji Rosyjskiej i na Ukrainie. Odbiorcami usług świadczonych przez spółkę są w szczególności dostawcy i poddostawcy dla przemysłu motoryzacyjnego oraz producenci samochodów, a także zakłady o profilu produkcji wielkoseryjnej z branży elektronicznej i AGD.
6. **ProService Worldwide Ltd. z siedzibą w Road Town Tortola (Brytyjskie Wyspy Dziewicze)** - spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez ProService Worldwide (Cyprus) Ltd, która jest jedynym wspólnikiem spółki ProService Worldwide Ltd. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Zgodnie ze statutem spółki, w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy prawa, może ona prowadzić każdy rodzaj działalności gospodarczej. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Work Service S.A. przewiduje likwidację spółki.
7. **Exact Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. posiada 76 udziałów o łącznej wartości nominalnej 38.000 zł, co stanowi 76% kapitału zakładowego i 76% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka świadczy wyspecjalizowane usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej, ale również tele-informatycznej.
8. **Exact Systems Slovakia s.r.o. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Zilinie (Słowacja)** - spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Exact Systems Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Exact Systems Slovakia s.r.o. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka działa na rynku słowackim, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.
9. **Exact Systems Czech Republic s.r.o. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Ostravie - Mariánské Hory (Czechy)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Exact Systems Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Exact Systems Czech Republic s.r.o. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka działająca na rynku czeskim, świadczy



usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.

- 10. Exact Systems GmbH z siedzibą w Gerlitz (Niemcy)** - Spółka pośrednio zależna od Work Service poprzez spółkę Exact Systems Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Exact Systems GmbH i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Exact Systems GmbH działa na rynku niemieckim, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.
- 11. Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** - spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Exact Systems Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka świadczy usługi w zakresie podmontażu, polegającego na łączeniu dwóch/ trzech komponentów w jedną całość stanowiącą moduł lub gotowy komponent, który potem może być dalej montowany w wyrobie gotowym. Usługi te są kierowane szczególnie do klientów zagranicznych.
- 12. Work Service International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 1.321 udziałów o łącznej wartości nominalnej 660.500 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. WSI Sp. z o.o. jako spółka realizuje usługi transgranicznej wymiany pracowników na rynku Polski i w Europie.
- 13. Work Administration Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 700 udziałów o łącznej wartości nominalnej 350.000 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka oferująca usługi analogiczne do Work Service International sp z o.o. dla klientów zagranicznych związane z transgraniczną wymianą pracowników.
- 14. Work Service Czech s.r.o (Sp. z o.o.) z siedzibą w Pradze (Czechy)** - spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service International Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Work Service Czech s.r.o. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka realizuje zakres usług analogiczny do oferowanych przez Work Service S.A. na rynku krajowym, lecz w Czechach.
- 15. Czech Work Agency s.r.o. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Pradze (Czechy)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service International Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Czech Work Agency s.r.o. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Kontrakty realizowane przez spółkę koncentrują się na wykonywaniu czynności outsourcingowych na rzecz klientów, polegające na dostarczeniu personelu niezbędnego do realizacji zamówień, zatrudnionego wyłącznie na podstawie umowy o pracę lub umowy zlecenie.
- 16. Work Service Slovakia s.r.o (Sp. z o.o.) z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Industry Personal Services Sp. z o.o., która jest większościowym wspólnikiem oraz Work Service International Sp. z o.o. (która posiada pozostałe udziały w Work Service Slovakia s.r.o.). Spółka realizuje zakres usług analogiczny do oferowanych przez Work Service S.A. na rynku krajowym, lecz na Słowacji.
- 17. Work Service s.r.l. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service International Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Work Service s.r.l. i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka prowadzi działalność w obszarze rekrutacji pracowników do pracy w Polsce, Czechach, Słowacji.
- 18. Work Service Ukraina TOB (Sp. z o.o.) z siedzibą we Lwowie (Ukraina)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service International Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Work Service Ukraina TOB i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Zakres prowadzonej działalności obejmuje świadczenie usług rekrutacji pracowników do pracy w Polsce, Czechach, Słowacji.

19. **Medi Staff Sp. z o.o. (dawniej Żak System Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu** - stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. posiada 160 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.600.000 zł, co stanowi 83,3% kapitału zakładowego i 83,3% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka świadczy wyspecjalizowane usługi zarządzania personelem medycznym, usługi medyczne oraz usługi porządkowe - głównie w obiektach służby zdrowia.
20. **Finance Care Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 1.498 udziałów o łącznej wartości nominalnej 749.000 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka Świadczy usługi outsourcingowe dla sektora finansowego i ubezpieczeniowego.
21. **Sellpro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników, gdyż posiada 859 udziałów o łącznej wartości nominalnej 429.500 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Sellpro Sp. z o.o. świadczy usługi zarządzanie zespołami przedstawicieli handlowych wykonujących działania wsparcia procesu sprzedaży.
22. **Work Service IP Cypr. Ltd. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Nikozji (Cypr)** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada 1.000 udziałów o łącznej wartości 1.000 euro (issued share capital). Kapitał zakładowy spółki przewidziany umową spółki (authorised share capital) wynosi 5.000 euro. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Razem ze spółką Work Service SA są partnerami spółki IP Work Service Partnership.
23. **Work Service Acquisitions Ltd. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania)** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Celem utworzenia spółki jest koordynacja rozwoju transgranicznej wymiany pracowników ze szczególnym uwzględnieniem rynku pracy w Europie Zachodniej w tym w Wielkiej Brytanii.
24. **WS Energy Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu** – stosunek dominacji wynika z tego, że Work Service S.A. posiada 75 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.750,00 zł, co stanowi 75% kapitału zakładowego i 75% głosów na zgromadzeniu wspólników. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie działalności w zakresie oferowania klientom wyspecjalizowanych rozwiązań z zakresu pracy stałej jak i czasowej, rekrutacje specjalistów również na rynkach zagranicznych, outsourcing typowych funkcji dla branży surowców i wytwarzania energii. Aktualne projekty WS Energy Sp. z o.o. związane są z pierwszą fazą prac poszukiwawczych gazu łupkowego tzn. pracami geofizycznymi.
25. **IP Work Service Partnership z siedzibą w Nikozji (Cypr)** - Jest to spółka komandytowa, w której Work Service IP Cypr. Ltd jest komplementariuszem i odpowiada za wszystkie długi i zobowiązania spółki bez ograniczeń, natomiast Work Service S.A. jest komandytariuszem, a zatem ponosi odpowiedzialność za zobowiązania spółki jedynie do wysokości wniesionego wkładu. Wartość wniesionego przez Work Service S.A. wkładu wynosi 70.700.000 zł i jest pokryta aportem w postaci następujących wartości intelektualnych: know-how, znak towarowy oraz program komputerowy CRM. W księgach Work Service S.A. program komputerowy CRM został ujęty w wartości początkowej w kwocie 1.417.325,73 zł, natomiast na koniec czerwca 2011 r. jego wartość księgowa netto wynosi 1.204.726,86 zł. Wartości intelektualne w postaci know-how, znaku towarowego oraz programu komputerowego CRM zostały wycenione na łączną kwotę 70.700.000 zł przez firmę doradczą (podmiot z grupy PwC). Udział wspólników w kapitale oraz w zysku spółki wynosi dla Work Service S.A. 99%, dla Work Service IP Cypr Ltd. 1%. Uprawnionym do prowadzenia spraw spółki i jej reprezentacji jest Work Service IP Cypr Ltd. Głównym przedmiotem działalności IP Work Service Partnership jest zarządzanie prawami do wyżej wymienionych wartości niematerialnych i prawnych Grupy Kapitałowej poprzez udzielanie licencji do korzystania z marki „Work Service” oraz know-how a także poprzez usługi wsparcia i utrzymywania oprogramowania CRM.

- 26. Work Service24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem (Niemcy)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service International Sp. z o.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Work Service GmbH i posiada 100% kapitału zakładowego tej spółki. Zakres prowadzonej działalności obejmuje m.in. świadczenie usług z zakresu pośrednictwa na rynku pracy, usług związanych z pracą tymczasową, opracowywanie i sprzedaż badań i analiz rynków pracy.
- 27. WorkPort24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem (Niemcy)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółkę Work Service S.A. International Sp. z o.o., która jest wspólnikiem spółki WorkPort24 GmbH i posiada 75% jej kapitału zakładowego. Zakres prowadzonej działalności obejmuje m.in. opracowywanie i sprzedaż badań i analiz rynków pracy, w szczególności krajów niemieckiego obszaru językowego, prowadzenie internetowego portalu pracy dla międzynarodowych pracodawców i pracowników, sprzedaż i marketing usług personalnych, realizacja szkoleń i certyfikacja pracowników i pracodawców.
- 28. Work Service Outsourcing Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)** – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A. poprzez spółki Industry Personnel Services Sp. z o.o. oraz spółkę Work Service International Sp. z o.o., będącymi wspólnikami spółki Work Service Slovakia s.r.o., która jest jedynym wspólnikiem spółki Work Service Outsourcing Slovakia s.r.o. i posiada 100% jej kapitału zakładowego. Zakres prowadzonej działalności obejmuje m.in. świadczenie usług z zakresu sprzedaży, pośrednictwa w sprzedaży, doradztwa personalnego, z wyjątkiem personalnego leasingu, badanie rynku, księgowość, usługi administracyjne, usługi sprzątnia, leasing finansowy, służby reklamy i marketingu, wynajmowanie budynków i mieszkań a także świadczenie usług z zakresu IT.

W chwili obecnej trwają czynności, których efektem będzie połączenie spółki Work Service International Sp. z o.o. ze spółką Work Service Acquisition Ltd. – przewidywany termin zakończenia wszystkich procedur – I kwartał 2012 r.

## VI. Informacja o zarządzie i Radzie Nadzorczej

Organem zarządzającym Spółki Work Service SA jest Zarząd w składzie:

- Tomasz Hanczarek – Prezes Zarządu
- Dariusz Rochman – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Ambrozowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Knights – Wiceprezes Zarządu,
- Everett Kamin – Członek Zarządu

Organem nadzorczym Spółki Rada Nadzorcza. W skład osobowy Rady Nadzorczej Work Service SA na dzień 31 grudnia 2011r. wchodził:

- Panagiotis Sofianos - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiesław Skrobowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Ignasiak - Członek Rady Nadzorczej
- Paul Andrew Christodoulou - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Kukowski – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 22 lutego 2011 r. Piotr Kukowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 30 czerwca 2011 Błażej Żarna zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 30 czerwca 2011 roku Wojciech Grzybowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 30 czerwca 2011 Wiesław Skrobowski został powołany do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej



## VII. Sytuacja ekonomiczno - finansowa Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### ⇒ Sprzedaż, produkty

Model biznesu Grupy Kapitałowej Work Service polega na efektywnym zaspokajaniu jak najszerszego zakresu potrzeb związanych z zarządzaniem zasobami ludzkimi. Grupa Kapitałowa Work Service opiera model prowadzenia działalności na dwóch kategoriach usług tj. usług związanych z pracą tymczasową oraz pozostałych usługach wśród których dominują usługi doradztwa personalnego oraz usługi outsourcingu.

- ⇒ **Praca tymczasowa** - usługa ta świadczona jest podmiotom, dla których ważna jest elastyczność zatrudnienia z uwagi na dużą zmienność popytu na wytwarzane produkty i usługi. Usługa ta umożliwia klientom optymalizację struktury personalnej przedsiębiorstwa dostosowującej liczbę pracowników do takich czynników jak: sezonowy wzrost produkcji, pozyskanie dużego zamówienia, przestoje urlopowe nadmierne absencje i rotacje czy zmienne cykle produkcyjne. Zastosowanie pracy tymczasowej pozwala na codzienne dostosowywanie stanu zatrudnienia do aktualnych potrzeb, obniżenie kosztów działalności i umożliwia klientom koncentrację uwagi na podstawowej działalności firmy. Usługa obejmuje czynności: wyszukania i selekcji pracowników, rekrutacji oraz wdrożenia do pracy, nadzoru i raportowania wyników, naliczenie składników płacy i prowadzenie dokumentacji kadrowej oraz wypłatę wynagrodzeń (usługi świadczone przez spółki Work Service S.A., Work Service Czech s.r.o., Work Service Slovakia s.r.o. i Industry Personnel Services Sp. z o.o.),
- ⇒ **Doradztwo personalne** - usługa ta oferowana jest przedsiębiorstwom poszukującym odpowiednich specjalistów na kluczowe stanowiska w firmie. Grupa Work Service przeprowadza indywidualny proces rekrutacyjny z wykorzystaniem nowoczesnych narzędzi do oceny kompetencji i selekcji kandydatów. W ramach doradztwa personalnego dokonuje również weryfikacji istniejących pracowników pod kątem pożądanych umiejętności niezbędnych do osiągnięcia celów stawianych przed pracownikiem. Bazując na niezależnej analizie klient może dokonać właściwych zmian i zaplanować dalszy rozwój swojego personelu, udoskonalić system wynagrodzeń czy usprawnić systemy motywacyjne. W ramach doradztwa personalnego Grupa oferuje również specjalistyczne usługi związane z „assessment and development center” (oceny mocnych i słabych stron pracowników oraz możliwości ich rozwoju), rekrutacje masowe (zatrudnianie jednoczesne dużych zespołów pracowników np. przedstawicieli handlowych) oraz outplacement (przygotowanie pracowników do zmiany pracy i aktywna pomoc w jej znalezieniu). Grupa Work Service w procesie świadczenia usługi wykorzystuje zaawansowane narzędzia selekcyjne oraz dostęp do własnej szerokiej bazy kandydatów do pracy (usługi świadczone przez spółki Work Service S.A., Work Service Czech s.r.o., Work Service Slovakia s.r.o.),
- ⇒ **Outsourcing** – usługa ta ma na celu przejęcie od przedsiębiorcy części funkcji pomocniczych niezbędnych do działania firmy, ale nie będących jego podstawową działalnością. Grupa Work Service oferując usługę bierze odpowiedzialność za cały proces jak i wynik końcowy pracy. Dzięki usługom outsourcingowym klienci Grupy mogą skupić własne zasoby i środki finansowe na zadaniach strategicznych, uzyskując przejrzystość kosztów oraz pełną kontrolę usług outsourcingowych. W ramach outsourcingu Grupa oferuje objęcie zarządzaniem następujących obszarów:
  - **Kontrola jakości** (usługi świadczone przez Exact Systems Sp. z o.o., Exact System Czech s.r.o., Exact System Slovakia s.r.o., Exact System GmbH Germany) - usługa obejmuje kontrolę jakości komponentów do produkcji pod względem należytego wykonania i prawidłowej funkcjonalności. Stosowana metoda kontroli umożliwia zmniejszenie ilości wadliwych komponentów (wyrobów gotowych), co w efekcie prowadzi do zmniejszenia częstotliwości zgłaszanych reklamacji. Ponadto dokonywane są również inspekcje wyrobów gotowych na terenie przedsiębiorstw w Polsce i Europie sprawdzające

części pod względem cech ilościowych, jakościowych, oraz wizualnych. W uzasadnionych przypadkach dokonuje się naprawy przywracając odpowiednie cechy użytkowe komponentom, bezpośrednio na linii produkcyjnej,

- **Usługi finansowe** (usługi świadczone przez Finance Care Sp. z o.o.) – oznaczają pośrednictwo w sprzedaży produktów finansowych prowadzone przez zespół pracowników dopasowanych pod względem kwalifikacji i doświadczenia do pracy na rynku ubezpieczeniowym, pomoc w zakresie likwidacji szkód majątkowych, komunikacyjnych, osobowych, stały kontakt z rzeczoznawcami. Wdrożenie usług finansowych pozwala na optymalizację kosztów z tytułu wynagrodzeń, rozliczanie pracy na podstawie ilości wykonanych zadań i czynności ubezpieczeniowych, pełną ewidencję danych personalnych umożliwiającą przeprowadzenie szczegółowych analiz dotyczących m.in.: czasu pracy, osiągniętych rezultatów i absencji, obsługę formalno-prawną,
- **Usługi związane z opieką medyczną** (usługi świadczone przez MediStaff Sp. z o.o.) – usługi obejmują zarządzanie personelem medycznym i świadczenie usług medycznych przez zatrudnionych lekarzy, pielęgniarki i personel pomocniczy innym jednostkom służby zdrowia na terenie całego kraju. W ramach tej linii biznesowej świadczone są również usługi opieki nad osobami starszymi a także usługi porządkowe i transportu medycznego. Zaspokajane są również potrzeby klientów zagranicznych poprzez pośrednictwo pracy w sektorze medycznym dla pracowników z Polski i Ukrainy,
- **Sprzedaż i promocje** (usługi świadczone przez spółki Sellpro Sp. z o.o. i ZAO Work Service Russia) - usługa obejmuje zarządzanie zespołami przedstawicieli handlowych wykonujących działania wsparcia procesu sprzedaży takie jak: zagwarantowanie właściwej prezentacji towarów w miejscu sprzedaży, optymalne wykorzystanie powierzchni wystawienniczej, sprawną organizację akcji promocyjnych, kontrolę poprawności funkcjonowania jednostek terenowych, stałe monitorowanie działań pracowników, przejęcie działań kadrowo płacowych, tworzenie regularnych raportów i sprawozdań z przebiegu akcji promocyjnych. Dodatkowo spółka oferuje specjalistyczne usługi związane z zarządzaniem kategorią produktów (usługa realizowana w sklepach wielko-powierzchniowych),
- **Transgraniczna wymiana pracowników** (usługi świadczone przez spółki Work Service International Sp. z o.o. i Work Administration Sp. z o.o.) - usługa polegająca na prowadzeniu procesów rekrutacyjnych i zatrudnianiu obcokrajowców na terenie Polski i Europy, prowadzeniu spraw formalno-prawnych oraz organizacyjnych związanych z wyjazdami za granicę, kontroli jakości świadczonych przez pracowników usług,
- **Kadry i płace** (usługi świadczone przez spółki Work Service S.A., Work Service Czech s.r.o., Work Service Slovakia s.r.o) - usługi kadrowo-płacowe oznaczają obsługę umów o pracę i umów cywilno – prawnych, naliczanie wynagrodzeń i ich pochodnych, przygotowywanie poleceń przelewów w zakresie płatności dla pracowników i urzędów, przygotowanie dokumentacji, rozliczenie i ewidencja czasu pracy i absencji, prowadzenie akt osobowych, prowadzenie rejestru urlopów, zwolnień lekarskich i innych absencji, przygotowywanie zaświadczeń na potrzeby pracowników, archiwizowanie dokumentacji akt osobowych byłych pracowników, sporządzanie raportów zgodnych z potrzebami klienta,
- **Usługi związane z procesami logistycznymi** (usługi świadczone przez ZAO Work Service Russia) - usługa polegająca na poszukiwaniu, rekrutacji i zarządzaniu pracownikami świadczącymi pracę w branży logistycznej między innymi na takich stanowiskach jak: magazynierzy, pakowacze, kierownicy magazynów, personel administracyjny, kontrolerzy i inspektorzy nadzoru, operatorzy wózków widłowych oraz kierowcy. Spółka po-

za rekrutacją pracowników odpowiada również za nadzór oraz zarządzanie wybranymi procesami logistycznymi. Wiąże się to z przejęciem odpowiedzialności za efektywność pracujących osób oraz finalny rezultat danego przedsięwzięcia. Do zakresu odpowiedzialności ZAO Work Service Russia należy także rozwój umiejętności i kompetencji delegowanych pracowników, co realizowane jest poprzez system odpowiednich szkoleń i treningów zwiększających efektywność.

#### Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Work Service w latach 2011 – 2010

Wyszczególnienie:	2011r.	2010r.
	(tys. zł)	(tys. zł)
Praca tymczasowa	400 994	333 085
Doradztwo personalne	1 918	882
Outsourcing	215 010	165 016
<b>RAZEM</b>	<b>617 922</b>	<b>498 983</b>

Strukturę przychodów z punktu widzenia branż (rynków zbytu), w których ulokowani są odbiorcy grupy zawarto w poniżej tabeli:

Branże	2011		2010	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Sprzedaż i dystrybucja	20 532	3,32%	5 800	1,16%
Usługi medyczne	12 223	1,98%	12 534	2,51%
Usługi finansowo - ubezpieczeniowe	35 884	5,81%	26 996	5,41%
Usługi inne	84 837	13,73%	60 473	12,12%
Call center	83 006	13,43%	86 927	17,42%
Administracja inne	14 072	2,28%	12 567	2,52%
Motoryzacja	184 956	29,93%	128 486	25,75%
Elektronika	42 964	6,95%	40 797	8,18%
FMCG	80 771	13,07%	67 315	13,49%
Przemysł inne	58 643	9,49%	56 597	11,34%
Inżynieria	35	0,01%	491	0,10%
<b>Razem</b>	<b>617 922</b>	<b>100,00%</b>	<b>498 983</b>	<b>100,00%</b>

#### ⇒ Główni dostawcy i odbiorcy

Grupa Kapitałowa Work Service na rynkach innych niż polski działa poprzez swoje spółki zależne. Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej została podana w nocie 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarówno portfel dostawców jak i odbiorców jest zdywersyfikowany – udział pojedynczego podmiotu nie przekracza 10% przychodów Grupy Kapitałowej.

#### ⇒ Inwestycje

W dniu 12 lipca 2011 r. Work Service SA podpisał przedwstępną umowę nabycia 7.500 udziałów w spółce IT Kontrakt sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu za kwotę 45 mln zł stanowiących 75% udziału w kapitale zakładowym spółki i w ogólnej liczbie głosów. Realizacja transakcji nastąpi nie później niż do dnia 20 czerwca 2012r. i jest warunkowana uzyskaniem zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie udziałów w spółce. Dodatkowo Work Service SA ma moż-

liwość odstąpienia od transakcji w przypadku, gdy w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej pozyska mniej niż 75 mln zł lub zysk brutto uzyskany przez firmę IT Kontrakt Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 października 2011 r. będzie mniejszy niż 5,5 mln zł.

IT Kontrakt Sp. z o.o. jest największa firmą w Polsce specjalizującą się w leasingu informatyków i programistów. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu oraz znajomości rynku firma zdobyła zaufanie największych w kraju banków, towarzystw ubezpieczeniowych, firm telekomunikacyjnych i informatycznych oraz innych przedsiębiorstw realizujących projekty IT. Usługi oferowane przez IT Kontrakt Sp. z o.o. obejmują usługi outsourcingu kadry IT, outsourcingu testowania jakości systemów informatycznych, outsourcingu zarządzania projektami IT oraz rekrutacji pracowników na stanowiska informatyczne. Baza danych spółki zawiera opis kompetencji ponad 25 tysięcy specjalistów IT. Na co dzień zespół ponad 300 ekspertów zatrudnionych przez spółkę pracuje przy dużych projektach informatycznych dla takich klientów jak: BZ WBK, AIG Bank Polska, NBP, Cyfrowy Polsat, Netia, Siemens, KGHM, Warta, PZU.

Celem planowanego nabycia jest osiągnięcie efektu synergii poprzez oferowanie usług IT Kontrakt Sp. z o.o. grupie ponad 600 klientów w Polsce, a także prowadzenie sprzedaży usług leasingu specjalistów IT w oparciu o własne struktury organizacyjne na rynkach zagranicznych w szczególności w Niemczech, Czechach, Słowacji i Rosji. W ocenie zarządu duże firmy realizujące projekty informatyczne coraz chętniej sięgają po wysokiej klasy specjalistów w konkretnych obszarach biznesowych w celu zabezpieczenia zasobów dla najważniejszych projektów – jest to jeden z z powodów dla których outsourcing kadr IT w Polsce w ciągu najbliższych lat będzie nadal dynamicznie się rozwijał.

#### ⇒ Wybrane pozycje bilansu

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Work Service

Wybrane pozycje bilansu	stan na 31.12.2011		stan na 31.12.2010		Dynamika 2011/2010
	w PLN	struktura	w PLN	struktura	
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	126 807 312,45	47,2%	117 582 856,58	47,2%	7,8%
Wartości niematerialne	3 414 934,11	1,3%	3 099 418,07	1,2%	10,2%
Wartość firmy	111 268 833,65	41,4%	102 624 540,26	41,2%	8,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 574 745,25	2,8%	8 347 780,41	3,4%	-9,3%
Inne aktywa finansowe	25 000,00	0,0%	25 970,00	0,0%	-3,7%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,0%	435 928,59	0,2%	-100,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 388 044,32	1,6%	3 033 362,09	1,2%	44,7%
Rozliczenia międzyokresowe	135 755,12	0,1%	15 857,16	0,0%	756,1%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	141 839 811,51	52,8%	131 585 456,90	52,8%	7,8%
Zapasy	1 414 254,60	0,5%	266 658,97	0,1%	430,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	123 406 457,93	45,9%	116 937 666,20	46,9%	5,5%
Inne aktywa finansowe	5 283 432,39	2,0%	7 163 950,99	2,9%	-26,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 361 929,19	2,0%	3 623 633,06	1,5%	48,0%
Rozliczenia międzyokresowe	6 373 737,40	2,4%	3 593 547,68	1,4%	77,4%
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	268 647 123,96		249 168 313,48		7,8%
<b>PASYWA</b>					
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	79 581 256,04	29,6%	81 641 376,63	32,8%	-2,5%
Kapitał podstawowy	4 283 011,50	1,6%	5 322 002,50	2,1%	-19,5%
Kapitał (fundusz) zapasowy	49 959 929,03	18,6%	60 061 649,77	24,1%	-16,8%
Zysk (strata) netto	21 638 389,51	8,1%	15 306 279,31	6,1%	41,4%
Różnice z przeliczenia	887 210,52	0,3%	-692 614,81	-0,3%	-228,1%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	2 812 715,48	1,0%	1 644 059,86	0,7%	71,1%
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	189 065 867,92	70,4%	167 526 936,85	67,2%	12,9%
Zobowiązania długoterminowe	29 582 020,85	11,0%	16 267 055,35	6,5%	81,9%



Długoterminowe pożyczki i kredyty	13 919 767,93	5,2%	343 253,23	0,1%	3955,2%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180 148,74	0,1%	264 234,89	0,1%	-31,8%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	161 296,69	0,1%	55 583,33	0,0%	190,2%
Inne zobowiązania	15 320 807,49	5,7%	15 603 983,90	6,3%	-1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	159 483 847,07	59,4%	151 259 881,50	60,7%	5,4%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	124 514 710,76	46,3%	120 435 388,87	48,3%	3,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	34 326 067,96	12,8%	30 162 324,59	12,1%	13,8%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	643 068,35	0,2%	662 168,04	0,3%	-2,9%
<b>P A S Y W A R A Z E M</b>	<b>268 647 123,96</b>		<b>249 168 313,48</b>		<b>7,8%</b>

Na dzień 31 grudnia 2011r. aktywa trwałe stanowiły 47,20% aktywów ogółem, natomiast w 2010r. udział ten wynosił 47,19%. W wielkościach bezwzględnych aktywa trwałe wynoszą 126.807 tys. aktywa obrotowe 141.840 tys. W 2010r. wielkości te wynoszą odpowiednio 117.583 tys. i 131.585 tys. Na dzień 31 grudnia 2011r. kapitał własny wyniósł 79.581 tys., a kapitał stały 109.163 tys. co stanowiło 40,63% kapitału całkowitego. Z kolei zobowiązania wyniosły 189.066 tys. Na koniec 2010r. kapitał własny wynosił 81.641 tys., a zobowiązania ogółem 167.527 tys.

Spadek kapitału własnego jest głównie skutkiem umorzenia akcji serii I przeprowadzonego w ramach tzw. umorzenia automatycznego na podstawie uchwały zarządu Work Service SA z dnia 22 grudnia 2011 r. podjętej w trybie art. 359 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych. W sumie umorzono 9.909.910 akcji serii I o wartości nominalnej 990.991zł po cenie 2,38zł za każdą akcję. W konsekwencji tej operacji kapitał zakładowy uległ zmniejszeniu o 990.991zł, a kapitał zapasowy o kwotę 22.594.594,80, co w sumie daje kwotę 23.585.585,80.

Wzrost zobowiązań wynika zarówno z ujęcia w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na koniec 2011r. zobowiązania z tyt. wypłaty wynagrodzenia za umorzone akcje serii I w kwocie 20.531.681,66, co zostało uregulowane w dniu 10 stycznia 2012r., jak i wzrostu skali działalności, co znalazło swoje odzwierciedlenie m.in. w poziomie wygenerowanych przychodów.

#### ⇒ Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje rachunku zysków i strat grupy Kapitałowej Work Service.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat	2011	2010	Dynamika 2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	617 922 326,10	498 983 081,05	23,8%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	564 815 167,51	449 181 652,37	25,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 107 158,59	49 801 428,68	6,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	31 106 345,95	25 426 033,57	22,3%
Pozostałe przychody operacyjne	7 800 014,56	3 902 573,61	99,9%
Pozostałe koszty operacyjne	7 794 033,04	3 300 025,99	136,2%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	31 112 327,47	26 028 581,19	19,5%
Przychody finansowe	3 571 586,55	518 797,00	588,4%
Koszty finansowe	12 106 723,06	10 170 870,18	19,0%
Zysk (strata) brutto	22 577 190,96	16 376 508,01	37,9%
Zysk (strata) netto	22 296 230,76	15 563 907,52	43,3%

Grupa Kapitałowa Work Service S.A. jest liderem z ugruntowaną pozycją na rynku usług personalnych w Polsce i bardzo dynamicznie rozwijającą się firmą w zakresie outsourcingu funkcji pomocniczych dla przedsiębiorstw prowadzących działalność w Rosji oraz w państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2011 r. wartość przychodów Grupy Work Service wzrosła o 24% z 499 mln zł, do 617,9 mln zł, czemu towarzyszyła poprawa ogólnej sytuacji gospodarczej, odczuwana głównie w pierwszej połowie 2011r., jak również rosnącą świadomością wśród firm o przewagach korzystania z usług oferowanych przez Grupę. W konsekwencji wzrostu przychodów wynik na sprzedaży wzrósł z 50 mln zł w 2010r. do 53 mln zł w 2011r..

Wygenerowany w 2011r. wynik ze sprzedaży jest o 22,34% wyższy od wyniku wygenerowanego w 2010r. W konsekwencji rentowność sprzedaży mierzona na poziomie wyniku na sprzedaży osiągnęła poziom 5,03% w stosunku do 5,10% w roku poprzednim.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) 2011r. wyniósł 31.112 tys. zł w stosunku do 26.029 tys. zł w 2010r., co oznacza wzrost o 20%. Rentowność sprzedaży liczona na poziomie zysku operacyjnego wyniosła 5,03% w stosunku do 5,22% w roku poprzednim.

Zysk netto przypadający na akcjonariat większościowy w 2011r. wyniósł 21.638 tys. w stosunku do 15.306 tys. w 2010r. co oznacza wzrost o 41%. W konsekwencji rentowność sprzedaży liczona na poziomie wyniku netto wzrosła do poziomu 3,50% w stosunku do 3,07% w roku poprzednim.

Reasumując, Grupa Work Service S.A. działa na rynku usług personalnych i generuje przychody w trzech liniach biznesowych: pracy tymczasowej, outsourcingu oraz doradztwa personalnego. Najistotniejszą pod względem wartości grupą usług jest nadal praca tymczasowa. Udział pracy tymczasowej w łącznych przychodach Grupy spadł z 66,74% w 2010r. do 64,89% w 2011r. W tym samym okresie nastąpił wzrost udziału usług outsourcingowych w przychodach Grupy z 33,07% do 34,79%. Zmiana struktury przychodów jest rezultatem realizowanej przez Grupę Kapitałową strategii mającej na celu przesunięcie ciężaru sprzedaży z pracy tymczasowej na wysoko - marżowe rozwiązania outsourcingowe.

W wyniku poprawy koniunktury gospodarczej nastąpił wzrost popytu na świadczone przez Grupę usługi, co przełożyło się na wzrost łącznych przychodów Grupy o 24%. Jedną z przyczyn tak szybkiej i dynamicznej poprawy przychodów było nie tylko odbudowanie popytu ze strony dotychczasowych klientów, ale również znaczne poszerzenie ich bazy. Rosnąca liczba przedsiębiorstw zdecydowała się bowiem na zastosowanie elastycznych form zatrudnienia. Wiele firm zdecydowało się na zatrudnianie pracowników tymczasowych w miejsce pracowników stałych zwolnionych w okresie kryzysu gospodarczego.

Grupa Kapitałowa dąży także do wykorzystania potencjału wyższych marż na rynkach ościennych i systematycznie zwiększa swoje zaangażowanie w krajach takich jak Rosja, Czechy, Słowacja i Niemcy

Wynik ze sprzedaży Grupy Work Service S.A. w na koniec 2011r. był o 22% wyższy od wyniku wygenerowanego na koniec 2010r. (31.106tys.zł na koniec 2011r. w stosunku do 25.426tys.zł na koniec 2010r.), natomiast wynik operacyjny wzrósł w tym samym okresie o 20% (31.112tys.zł w stosunku do 26.029tys.zł na koniec 2010r.). Jednym z najistotniejszych czynników mających wpływ na wartość wyniku operacyjnego Grupy był spadek udziału kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach, co było efektem przede wszystkim przeprowadzonych w latach poprzednich działań restrukturyzacyjnych, ukierunkowanych na zmianę struktury organizacyjnej Grupy oraz centralizację działań administracyjno-rozliczeniowych. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu na koniec 2011r. wyniosły 22.001tys. zł. w stosunku do 24.375tys. zł na koniec 2010r. – koszty te spadły zatem o 9,74%. Do ograniczenia kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu przyczyniło się również wdrożenie nowoczesnego systemu raportowania, co pozwoliło na automatyzację procesów operacyjnych wewnątrz Grupy, a w konsekwencji poprawę efektywności przebiegu procesów wewnętrznych. Większość kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ma charakter stały – koszty te stanowiły na koniec 2011r. 3,56% przychodów ze sprzedaży, podczas gdy na koniec 2010r. 4,89% tej wielkości, co oznacza ich spadek (także w takim ujęciu o 1,32%) - pozwoliło na osiągnięcie efektu dźwigni operacyjnej, której oddziaływanie uległo dodatkowo wzmocnieniu.

W 2011r. saldo działalności finansowej było ujemne i wyniosło 8.535tys.zł, co spowodowało obniżenie EBIT z 31.106tys. zł do poziomu 22.577tys.zł (w 2010r. saldo działalności finansowej było również ujemne i wyniosło 9.652tys.zł). Zmniejszenie ujemnego wyniku na działalności finansowej jest skutkiem przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej, której celem było ograniczenie kosztów finansowych poprzez zmianę struktury finansowania zewnętrznego (na koszty finansowe składały się głównie odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek bankowych, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz umów leasingu finansowego i umów faktoringowych).

Spadek efektywnej stopy podatku dochodowego z 21% w roku 2008, 14% w roku 2009, 5% w roku 2010 do 1,24% w 2011r. wynika głównie ze stosowania przez zagraniczne spółki z Grupy Kapitałowej miejscowych stawek podatkowych. Ponadto od lipca 2011r. w Grupie Kapitałowej zaczął funkcjonować system optymalizacji podatkowej polegający na obciążaniu spółek z Grupy Kapitałowej opłatami za korzystanie z wartości intelektualnych na rzecz spółki IP Work Service Partnership Cypr.

W konsekwencji zysk netto Grupy wzrósł na koniec 2011r. do poziomu 22.296tys.zł w stosunku do 15.534tys. na koniec 2010r., tj. o 43,3%.

## ⇒ Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	2011 r.	2010 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży	wynik ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	5,0%	5,1%
Rentowność EBIT	wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	5,0%	5,2%
Rentowność EBITDA	(wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży	5,6%	5,7%
Rentowność netto	wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	3,6%	3,1%
ROA	wynik finansowy netto/aktywa ogółem	8,3%	6,2%
ROE	wynik finansowy netto/kapitały własne na koniec okresu	28,0%	19,1%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Płynność I stopnia	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	88,9%	87,0%
Płynność II stopnia	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	88,1%	86,8%
<b>Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi</b>			
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży*365	45	41
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych usług*365	8	11
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania krótko i długoterminowe/aktywa	70,4%	67,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania krótko i długoterminowe/kapitał własny	237,6%	205,2%
Wskaźnik długu	zobowiązania długoterminowe/kapitał własny	37,2%	19,9%

## VIII. Perspektywy rozwoju oraz czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Misją Grupy Work Service S.A. jest występowanie w roli doświadczonego eksperta i doradcy biznesowego, który dla swoich klientów przygotowuje indywidualne rozwiązania zapewniające maksymalne korzyści finansowe, bezpieczeństwo i komfort w obsłudze procesów związanych z zarządzaniem kadrami. Strategia rozwoju Grupy zakłada budowę Grupy Kapitałowej będącej liderem w dostarczaniu zaawansowanych rozwiązań w dziedzinie zarządzania personelem w Europie Środkowej i Wschodniej. Realizacji tej strategii sprzyja dynamicznie rosnąca wartość rynku usług personalnych oraz wzrost świadomości korzyści ekonomicznych związanych z elastycznymi formami zatrudnienia pracowników, szczególnie w obliczu globalnego braku stabilności na rynkach zbytu. Grupa zamierza wykorzystać obserwowaną na rynku tendencję migracji od pracy tymczasowej w stronę specjalistycznych rozwiązań outsourcingu personalnego do dalszego rozwoju w niszowych i wysokomarżowych obszarach rynku.

Główne założenia strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Work Service:

⇒ Rozwój organiczny w obszarze pracy tymczasowej oraz cross-selling produktów wysokomarżowych



- ⇒ Zwiększenie zaangażowania na rynkach zagranicznych oraz w wysokomarżowych segmentach rynku
- ⇒ Rozwój działalności na rynku rosyjskim
- ⇒ Akwizycje spółek w obszarze outsourcingu i doradztwa personalnego.
- ⇒ Budowa sieci franszysowej oraz rozwój sprzedaży w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw.

Realizacji w/w celów strategicznych sprzyjać będą główne przewagi konkurencyjne, do których należą:

- ⇒ Dostarczanie rozwiązań optymalizujących koszty zatrudnienia. Grupa Work Service S.A. oferuje swoim klientom kompleksowe rozwiązania, dostosowane do indywidualnych potrzeb każdego przedsiębiorstwa, które pozwalają na optymalizację kosztów oraz struktury zatrudnienia. Bazując na swoim doświadczeniu związanym z usługami restrukturyzacji zatrudnienia i outsourcingu personelu Grupa dąży przede wszystkim do dostarczenia korzyści ekonomicznych klientom polegających na:
  1. Poprawie wyników finansowych poprzez wzrost efektywności pracy i obniżenie związanych z nią kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw;
  2. Redukcja nadgodzin dzięki dostarczaniu odpowiedniej liczby pracowników;
  3. Zmniejszenie wskaźnika absencji chorobowej poprzez wykorzystanie mobilnego systemu kontroli;
  4. Zabezpieczenie ciągłości obsługi linii produkcyjnych;
  5. Zmniejszenie kosztów obsługi kadrowo – administracyjnej.

Wysoka jakość świadczonych usług gwarantowana przez stabilną i wykwalifikowaną kadrę doradcą oraz elastyczność w podejściu spotykają się z uznaniem i zadowoleniem klientów, co skutkuje nawiązywaniem długotrwałych relacji biznesowych. Dobre relacje z dotychczasowymi klientami sprawiają, że Grupa ma ułatwione zadanie w pozyskiwaniu od nich kolejnych zleceń.

- ⇒ Nowoczesne systemy informatyczne. Potencjał Grupy Work Service S.A. jest tworzony w oparciu o technologie informatyczne pozwalające na zwiększenie efektywności obsługi klientów. Grupa Kapitałowa Work Service opracowała m.in. autorski system raportowania Workspace. Jest to system ułatwiający przepływ informacji między klientem i Grupą, a jego rolą jest wspomaganie działań operacyjnych pracowników Grupy Kapitałowej.
- ⇒ Największa baza rekrutacyjna w Polsce. Grupa Work Service S.A. stworzyła największą w Polsce rekrutacyjną bazę danych, która zawiera profile ponad 200 tys. kandydatów do pracy. Rekrutacyjna baza danych posiada panel internetowy poprzez który potencjalni pracownicy mogą rejestrować swoje dane z dowolnego miejsca w świecie i jest wykorzystywana jako kanał do masowej komunikacji z pracownikami. Baza ta pozwala na selekcję kandydatów poprzez liczne kryteria i jest podstawowym narzędziem rekrutacyjnym.
- ⇒ Szybkość i sprawność rekrutacji. Przez wiele lat swojej działalności Grupa Work Service S.A. rozwinęła narzędzia pozwalające jej na trafne określenie cech idealnego kandydata do pracy i zbudowania strategii dotarcia do odpowiednich osób – jest ona w stanie szybko i sprawnie wyszukać, wyselekcjonować i zrekrutować pracowników korzystając z własnej bazy rekrutacyjnej, mobilnych biur rekrutacji (rekrutobusy), masowych mediów. Zdobyte doświadczenie pozwala Grupie łatwo dostosowywać posiadane narzędzia i zasoby do zleconych projektów oraz natychmiast reagować na potrzeby klientów i zmiany zachodzące na rynku pracy.
- ⇒ Profesjonalny i stabilny zespół obsługi klienta. Grupa Kapitałowa skupia jednych z najlepszych na polskim rynku specjalistów z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi oraz rynku pracy. W Polsce, Czechach, Słowacji, Rosji i Niemczech Grupa posiada 35 biur przedstawicielskich oraz sieć 200 mobilnych doradców personalnych, którzy ściśle współpracują z klientami i są odpowiedzialni za zaspokajanie różnorodnych potrzeb kontrahentów. Oprócz doświadczenia zawodowego i wiedzy, zaangażowanie pracowników spółek z Grupy sta-

nowi gwarancję jakości usług świadczonych na rzecz klientów. Grupa rozwija potencjał swoich pracowników poprzez zapewnienie, oprócz konkurencyjnego wynagrodzenia, optymalnych warunków pracy, możliwości podnoszenia kwalifikacji i brania udziału w szkoleniach zawodowych oraz oferowanie pakietu socjalnego.

## IX. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w porządku chronologicznym

### 1. Połączenia spółek dokonane w trakcie 2011r.

- W 2011r. dokonano połączenia Work Service SA jako spółki przejmującej, z jej spółkami zależnymi: Work Recruitment Sp. z o.o., Work Comm Sp. z o.o., Park Invest Sp. z o.o. oraz I – Work Sp. z o.o., w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 1 w związku z art. 516 § 6 KSH, tj. w drodze przejęcia spółek przejmowanych przez spółkę przejmującą (poprzez przeniesienie całego majątku ww. spółek na spółkę przejmującą).
- W tym samym trybie dokonano połączenia spółek zależnych, tj. Sellpro Sp. z o.o. i i Work Service Outsourcing Sp. z o.o., poprzez przejęcie przez Sellpro Sp. z o.o. spółki Work Service Outsourcing Sp. z o.o. Połączenie zostało dokonane z chwilą wpisu połączenia do rejestru właściwego według siedziby Sellpro Sp. z o.o. (jako spółki przejmującej) w dniu 7 kwietnia 2011 roku. Powodem przejęcia przez spółkę Sellpro Sp. z o.o. spółki Work Service Outsourcing sp. z o.o. było porządkowanie Grupy Kapitałowej Work Service, której celem była optymalizacja kosztów jej funkcjonowania.
- W celu m. in. ograniczenia kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej oraz zwiększenia jej elastyczności w zakresie reagowania na zmieniające się warunki otoczenia zewnętrznego, zdecydowano o połączeniu Spółki Work Service Acquisitin Ltd. Z siedzibą w Londynie ze Spółką Work Service International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Połączenie to nastąpi w trybie, o którym mowa w art. 492 §1 pkt 1 w zw. z art. 516<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (Work Service Acquisitin Ltd.) na Spółkę Przejmującą (Work Service International Sp. z o.o.) w zamian za udziały Spółki Przejmującej, które zostaną wydane jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej. Na dzień dzisiejszy procedura wymagana w celu zrealizowania połączenia jest w trakcie realizacji – planowany termin jej zakończenia – koniec 1 kwartału 2012r.

### 2. Utworzenie nowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

- Dnia 10 marca 2011r. została zawiązana przez spółkę Work Service SA spółka Work Service IP Cypr Ltd. – spółka Work Service SA objęła 1.000 udziałów zwykłych tej spółki, o łącznej wartości nominalnej 1.000 EUR. Objęte udziały stanowią 100% wyemitowanego kapitału zakładowego (*issued share capital*). Kapitał zakładowy spółki przewidziany umową spółki (*authorised share capital*) wynosi 5.000 EUR.
- W dniu 16 maja 2011 roku spółka Work Service SA jako jeden z założycieli nowo zawiązanej spółki WS Energy Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu objął 75 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.750,00 zł, które reprezentują 75% kapitału zakładowego spółki oraz 75% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została powołana jako element realizacji potrzeb branży energetycznej, która podlega intensywnym przeobrażeniom związanym z procesem prywatyzacji oraz dynamicznym rozwojem sektora wydobywania gazu „łupkowego” w Polsce. Celem WS Energy Sp. z o.o. jest oferowanie klientom wyspecjalizowanych rozwiązań z zakresu pracy stałej, jak i czasowej, rekrutacji specjalistów również na rynkach zagranicznych, outsourcing typowych funkcji dla branży surowców i wytwarzania energii. Aktualne projekty WS Energy Sp. z o.o. związane są z pierwszą fazą prac poszukiwawczych gazu łupkowego tzn. pracami geofizycznymi.
- Spółka z Grupy Kapitałowej - Work Service International Sp. z o.o. wykorzystując nowe możliwości związane z otwarciem od dnia 1 maja 2011 r. niemieckiego rynku pracy, utwo-

rzyła dwie spółki: Work Service24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem obejmując w niej 100% udziałów oraz WorkPort24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem, obejmując 75% udziałów w kapitale zakładowym. Pozostałe udziały w spółce WorkPort24 GmbH zostały objęte przez PepComm GmbH. Przedmiotem działalności spółki Work Service24 GmbH jest świadczenie usług związanych z pracą tymczasową oraz doradztwem personalnym. Natomiast zakres działalności spółki WorkPort24 GmbH obejmuje m.in. prowadzenie internetowego portalu pracy związanego z transgraniczną wymianą pracowników oraz opracowywanie i sprzedaż badań i analiz rynków pracy.

## **X. Work Service SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**

W dniu 17 listopada 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Work Service S.A., w związku z pierwszą publiczną ofertą akcji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach pierwszej oferty publicznej Work Service S.A. planuje zaoferować do objęcia do 20 milionów akcji, które stanowić będą do 32,41% udziałów w spółce. W dniu 16 grudnia 2011r. w związku z niesprzyjającą sytuacją na rynkach kapitałowych, zarząd Work Service S.A. podjął decyzję o przesunięciu zapisów na akcje w związku z pierwszą ofertą publiczną. Zapisy podstawowe na akcje Spółki będą prowadzone do dnia 26 marca 2012r.

## **XI. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.**

### **⇒ Ryzyko związane z ochroną danych osobowych**

Grupa kapitałowa ze względu na charakter prowadzonej działalności posiada bogatą bazę danych osobowych pracowników, której rekordy przekraczają setki tysięcy. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jedn. Dz. U. z 2002 r., Nr 101, poz. 926 z późn. zm.) informacje dotyczące tych danych są tajne i nie mogą być udostępniane niepowołanym osobom. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku kradzieży, włamania lub innych działań niepożądanych dostęp do bazy danych uzyskają osoby do tego nieuprawnione. W takiej sytuacji informacje przechowywane przez Work Service mogłyby zostać wykorzystane ze szkodą dla Spółki i jej klientów, co niekorzystnie wpłynęłoby na wizerunek Work Service S.A., a tym samym pogorszyło jej pozycję na rynku pośrednictwa pracy. W celu redukcji ryzyka udostępnienia bazy danych niepowołanym podmiotom Work Service stworzył infrastrukturę techniczną opartą o odpowiednio zabezpieczoną serwerownię, elektroniczne systemy bezpieczeństwa oraz serwery najwyższej klasy.

### **⇒ Ryzyko związane z płynnością**

Grupa Kapitałowa zatrudnia pracowników tymczasowych, prowadzi kompleksowe szkolenia przygotowujące pracowników do wykonywania określonej pracy. Następnie pracownicy ci są kierowani do przedsiębiorstw, które zgłosiły zapotrzebowanie na tego rodzaju usługi. Do czasu otrzymania zapłaty za usługę Work Service ponosi wszelkie koszty wynikające ze stosunku pracy (wynagrodzenia, ubezpieczenia itp.) osób podejmujących pracę tymczasową. Przedsiębiorstwa wynajmujące pracowników płacą za usługę w określonych, umownych terminach płatności. Ten model biznesu wymaga od Work Service skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym netto i jest podatny na ryzyko okresowego zmniejszania się płynności finansowej. W celu minimalizacji ryzyka Work Service posiada umowy o wykorzystywanie na żądanie linii kredytowych, jak również możliwość natychmiastowego ich zawarcia z instytucjami finansowymi, w szczególności bankami. Ponadto Grupa Kapitałowa zawiera umowy z kontrahentami w taki sposób, aby optymalizować koszt kapitału obcego.

### **⇒ Ryzyko związane z integracją przejmowanych podmiotów**

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada powiększanie udziału w rynku polskim i międzynarodowym poprzez przejmowanie podmiotów branżowych. Przeprowadzenie transakcji przejęcia, zmiany dokonane na poziomie osób zarządzających, różnice w kulturze organizacji

mogą wiązać się z kosztami przejęcia, które towarzyszą tego rodzaju transakcjom. Istnieje również ryzyko, że podmioty przejmowane mogą być obciążone zobowiązaniami, być stroną sporów i postępowań lub mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które generować będą dodatkowe koszty.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z procesem przejęć Grupa Kapitałowa przejmuje podmioty, z którymi integracja może przynieść oczekiwane efekty synergii. Głównym czynnikiem dokonywanych przejęć jest wzajemne uzupełnianie się spółek obecnych i akwizowanych prowadzące do osiągania tzw. komplementarności, np. w przypadku przejęcia ProService Worldwide (Cyprus) Limited z siedzibą na Cyprze, Work Service wniósł know-how oraz doświadczenie w obszarze rynku pracy, a ProService Worldwide (Cyprus) wraz ze spółkami zależnymi dostęp do rynku rosyjskiego oraz znajomość realiów i przepisów prawa. Do grona najbardziej istotnych efektów synergii zaliczyć można zestawienie dużego potencjału obecnych i możliwych do uzyskania przez przejmowane podmioty kontraktów z Klientami, na rynkach które charakteryzują się znaczącymi niedoborami siły roboczej z ponadprzeciętnym potencjałem Grupy Work Service w zakresie dostępu do zasobów ludzkich zarówno na rynku polskim, jak i innych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Nie bez znaczenia jest też fakt najwyższej w Europie mobilności polskiej siły roboczej oraz wysokiej jakości pracy wedle ocen zagranicznych pracodawców. Maksymalizacja prawdopodobieństwa wystąpienia powyższych efektów synergii stanowi kluczowy czynnik wyboru przedmiotu akwizycji, zwłaszcza na obszarze Europy Zachodniej, na którym to zauważalny jest istotny wzrost popytu na wykwalifikowaną siłę roboczą z Europy Środkowo-Wschodniej.

Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje wszelkiego rodzaju działania związane ze zmniejszeniem ryzyka integracji. Dotyczy to przede wszystkim umiejętnej identyfikacji obszarów wspólnych, a także obszarów odmiennych, aby przed zawarciem umowy posiadać wystarczającą pewność, że dana odmienność nie będzie przyczyną problemów w przyszłości. Każda transakcja poprzedzona jest zbieraniem informacji oraz pogłębionym procesem due diligence w obszarze finansowo – prawnym prowadzonym przy zaangażowaniu wyspecjalizowanych firm doradczych.

#### ⇒ **Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie**

Działalność spółek związanych z oferowaniem usług na rynku pracy uzależniona jest od sytuacji społeczno-ekonomicznej w Polsce i za granicą. Na wyniki finansowe spółek w szczególności wpływają takie czynniki makroekonomiczne jak: poziom inwestycji przedsiębiorstw powodujący wzrost zatrudnienia, tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu poziomu wynagrodzeń, poziom stóp procentowych oraz inflacja, a wraz z postępującą globalizacją gospodarek również bezpośrednio inwestycje zagraniczne. Czynnikiem mającym znaczący wpływ na rozwój branży, w której działa Grupa jest stopień absorpcji funduszy pochodzących z budżetu Unii Europejskiej. W przypadku załamania lub pogorszenia koniunktury rynkowej istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na produkt oferowany przez Grupę.

#### ⇒ **Ryzyko związane z działalnością konkurencji**

Rynek pracy tymczasowej rozwija się bardzo dynamicznie i jest bardzo atrakcyjny. Prognozowany wzrost wartości rynku pracy tymczasowej w Polsce w 2012 roku w stosunku do 2011 roku to 12,24%, (źródło: dane MT Temporary Staffing in CEE-5 2011). Według cytowanego raportu szacowana wartość rynku pracy tymczasowej w Polsce w 2012r. wynosi 815.906tys. EUR, w stosunku do 726.891tys EUR w 2011r. Uznane zagraniczne marki na tym rynku jak: Adecco, Randstadt, czy Manpower postrzegają rynek polski oraz rynki krajów Europy Środkowej jako bardzo atrakcyjne i silnie konkurują z Grupą Work Service. Work Service jako lider rynku polskiego posiada największe doświadczenie i uznaną markę, potrafi odpowiednio wcześniej zareagować na działania konkurencji. Na rynkach zagranicznych, możliwość skutecznego konkurowania z największymi koncernami międzynarodowymi jest ograniczona, jednakże obszar konkurencji należy dopatrywać się wśród mniejszych firm, specjalizujących się w alokacji zasobów pomiędzy rynkami pracy danych krajów. Istnieje tutaj dość liczna grupa małych i średnich agencji, których liczba z każdym rokiem wzrasta. Firmy te nie posiadają jednak tak potężnego zaplecza rekrutacyjnego, co sprawia, że ich efektywność staje się coraz bardziej ograniczona.

#### ⇒ **Ryzyko związane ze zmiennością rynku**



W ostatnich latach można zaobserwować dynamiczny rozwój rynku pracy tymczasowej, jak i zmieniające się potrzeby tego rynku. Przedsiębiorcy oczekują od Agencji Pracy Tymczasowej pracowników przygotowanych, którzy są przeszkoleni i nie wymagają dodatkowych inwestycji w postaci różnego rodzaju szkoleń i kursów. Grupa jako lider rynku pracy tymczasowej w Polsce i jeden ze znaczących graczy w Europie Środkowej, posiada odpowiednie zaplecze techniczne, wiedzę i wieloletnie doświadczenie, monitoruje, potrafi przewidywać i zna doskonale potrzeby rynku. Dzięki znajomości cech rynków lokalnych i regionalnych Grupa Work Service zwiększa swoją konkurencyjność. Poprzez oddziały w całym kraju i Europie potrafi reagować na zmiany trendów panujących na rynku. Jednakże w przypadku działalności na rynkach krajów europejskich należy zwrócić uwagę na możliwe występowanie okresowych zmian spowodowanych np. krótką obecnością na danych rynkach lub różnicami kulturowymi.

#### ⇒ Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Sytuacja makroekonomiczna kraju może wymuszać zmiany w prawie podatkowym, prawie pracy, zmiany w obszarze ubezpieczeń społecznych, czy w obszarze działalności handlowej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, co z kolei przekłada się na wyniki finansowe oraz może powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo ryzyko w tym zakresie wzmacnia fakt prowadzenia działalności przez spółki z Grupy Work Service na terytorium kilku krajów, w tym również Federacji Rosyjskiej.

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

W okresie od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r. toczyło się 8 postępowań sądowych z udziałem spółki Work Service SA bądź spółek od niej zależnych, w których wartość przedmiotu sporu przekracza przyjęty poziom istotności, tj. 50.000 zł. Wartość wspomnianych wyżej postępowań pojedynczo lub łącznie nie stanowi 10% kapitałów własnych spółki, a ich rozstrzygnięcia nie mają wpływu na działalność lub kondycję finansową Grupy Kapitałowej Work Service.

#### **XIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

L.p.	Kontrahent	Przychody ze sprzedaży	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania
1.	Media	30 264 078,67 zł	2009-08-17	Czas nieokreślony
2.	Outsourcing	30 112 414,17 zł	2010-03-23	Czas nieokreślony
3.	Telekomunikacja	29 799 029,39 zł	2010-10-01	Czas nieokreślony
4.	Motoryzacja	23 995 848,20 zł	2010-12-01	2012-03-31
5.	Motoryzacja	18 750 862,20 zł	2011-01-03	Czas nieokreślony
6.	Motoryzacja	14 017 282,33 zł	2010-01-04	Czas nieokreślony
7.	Bankowość	10 414 384,88 zł	2009-03-05	Czas nieokreślony
8.	Bankowość	5 523 002,06 zł	2009-03-05	Czas nieokreślony
9.	Motoryzacja	10 402 671,89 zł	2010-10-01	Czas nieokreślony
10.	Motoryzacja	10 281 553,86 zł	2009-05-29	Czas nieokreślony
11.	Logistyka	10 235 343,34 zł	2004-09-30	Czas nieokreślony
12.	Telekomunikacja	9 161 615,22 zł	2009-08-01	Czas nieokreślony
13.	Elektronika	8 051 044,31 zł	2004-01-29	Czas nieokreślony

**XIV. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Spółka Work Service jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej o tej samej nazwie – (patrz pkt. V niniejszego sprawozdania Inwestycje Spółki Work Service SA zostały opisane w pkt VII niniejszego sprawozdania.

**XV. Informacje o istotnych transakcjach Spółki z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

Spółka nie zawierała w 2011r. żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i jednocześnie zastały zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Wszystkie istotne umowy zawierane w Grupie Kapitałowej zostały opisane w pkt XII niniejszego raportu, a ich warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach.

**XVI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości, stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Informacje o stanie kredytów na koniec grudnia 2011r. umieszczono w pkt. XXI niniejszego sprawozdania.

**XVII. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości, stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

POŻYCZ-KODAWCA	POŻYCZKO-BIORCA	KWOTA POŻYCZKI BEZ UWZGLĘDNIENIA ANEKSÓW	Waluta	OPROCENTOWANIE	DATA PODPISANIA	DATA ZAPADALNOSCI
Work Service S.A.	Wenyoubeltd	500 000,00	PLN	WIBOR 3M+marża	20-05-2011	31-12-2011
Work Service S.A.	Wenyoubeltd	500 000,00	PLN	WIBOR 3M+marża	20-09-2011	31-12-2011

**XVIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.**

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach w roku obrotowym 2011 znajdują się w nocy 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

**XIX. Opis wykorzystania wpływów z papierów wartościowych.**

W 2011r. spółka dominująca Grupy Kapitałowej, tj. Spółka Work Service SA przeprowadziła emisję obligacji zwykłych serii N i O o łącznej wartości nominalnej 18.059.000 zł. Z kolei w dniu 10 stycznia 2012 spółka dominująca przeprowadziła emisję obligacji zamiennych na akcje serii P o wartości nominalnej 23.000.000 zł. (patrz pkt. XXVIII niniejszego sprawozdania). Środki z tyt. emisji wymienionych wyżej instrumentów finansowych zostały przeznaczone na spłatę kredytu, jaki został udzielonych przez konsorcjum Polskiego Banku Spółdzielczego w

Ciechanowie i Gospodarczego Banku Wielkopolskiego SA z siedzibą w Poznaniu w kwocie 7.000.000 zł, wykup obligacji serii G i H o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł oraz umorzenie akcji serii I – w ramach tzw. umorzenia automatycznego (patrz pkt. VII niniejszego sprawozdania).

#### **XX. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

W ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej osiągnięte w 2011 r. wyniki są zbliżone do wyników prognozowanych przedstawionych. Żadna z prognozowanych wartości nie różni się w stosunku do wartości faktycznie osiągniętych o więcej niż 10%.

	Wyniki za 2011 (w tys. zł)	Prognoza na 2011 r. (w tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	617 922	629 906
EBIT	31 112	34 562
Wynik brutto	22 577	24 476
Wynik netto	22 296	23 068

#### **XXI. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Work Service jest podporządkowane realizacji podstawowych celów biznesowych Grupy, na które składają się:

- ⇒ Stałe podnoszenie wartości Grupy Kapitałowej Work Service poprzez konsekwentną i skuteczną realizację przyjętej strategii.
- ⇒ Optymalizacja kosztów działalności operacyjnej.
- ⇒ Zapewnienie optymalnych warunków finansowania, umożliwiających realizację planów rozwojowych Grupy Kapitałowej.

Wzrost wartości Grupy, poza wzrostem organicznym, następuje w oparciu o rozwój zewnętrzny, którego narzędziem są przejęcia i akwizycje podmiotów gospodarczych, świadczących komplementarne usługi do usług oferowanych przez Work Service.

Grupa na bieżąco optymalizuje strategię zarządzania zasobami finansowymi biorąc pod uwagę warunki panujące na rynku finansowym oraz poziom dostępnego kapitału. Przyjęta strategia jest w dużej mierze efektem stosowanego modelu działalności operacyjnej. Najistotniejszym jej elementem jest zarządzanie bieżącą płynnością finansową w szczególności biorąc pod uwagę, że zasadniczą część kosztów wytworzenia stanowią koszty wynagrodzenia oraz towarzyszące im koszty ubezpieczeń społecznych. W/w pozycie kosztów działalności z natury rzeczy są płatne relatywnie szybko, a ponadto terminy ich płatności są sztywne i nieprzekraczalne.

Aby ograniczyć skutki opisanych powyżej warunków Grupa aktywnie korzysta z różnych źródeł finansowania zewnętrznego mających zabezpieczyć środki pieniężne w okresie, w którym są one konieczne, a więc z reguły w pierwszej części każdego miesiąca. Wykorzystywanie produktów bankowych w postaci kredytów w rachunku bieżącym, factoringu w dużej mierze uniezależnia Grupę od opóźnień w realizacji płatności przez kontrahentów. Optymalizacja procesów zarządzania w tym obszarze polega więc głównie na bieżącym modelowaniu struktury wykorzystanych produktów i ich zabezpieczeń (w znacznej mierze są to cesje należności). Poszczególne podmioty Grupy prowadzą też aktywną działalność mającą na celu monitoring spływu należności i ich windykację. Przyjęta strategia uwzględnia również negocjowanie adekwatnych terminów płatności zobowiązań handlowych.

Z uwagi na architekturę korporacyjną Grupy i koncentrowanie się jej poszczególnych elementów na rynkach lokalnych nie jest to w skali pojedynczych podmiotów działalność narażona na wysokie ryzyko walutowe.

Grupa Kapitałowa wspomaga finansowanie swojej bieżącej działalności kredytami bankowymi w rachunkach bankowych. Rolę bezpośredniego kredytobiorcy w ramach Grupy pełni głównie Work Service S.A. Na dzień bilansowy istniały umowy kredytowe dotyczące finansowania zewnętrznego zawarte z: Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Bankiem Spółdzielczym w Ciechanowie oraz kredyty w BRE Banku SA i BPH SA zaciągnięte przez Spółkę Exact Sp. z o.o. Kredyty te mają charakter odnawialny, a ich wykorzystanie następuje poprzez realizację dyspozycji płatniczych Kredytobiorcy, jednakże tylko do wysokości określonej w umowie kwoty pozostającej do wykorzystania. Każdy kredyt posiada zabezpieczenie spłaty. Oprocentowanie kredytów w przeważającej części oparte jest o WIBOR plus marża banku.

**Zestawienie kredytów Work Service SA wg. stanu na dzień 31 grudnia 2011r.**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Kredyty: ING BŚ S.A.</b>	Centrum Bankowości Korporacyjnej, ul. Szewska 72	11 000 000,00	<b>10 999 100,85</b>	31.10.2013	Cesja wierzytelności, poręczenie według prawa cywilnego
<b>Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.</b>	Warszawa, ul. Domaniewska 39a	25 040 000,00	<b>24 648 238,00</b>	08.06.2012	Gwarancja, zastaw, cesja wierzytelności
<b>Prologics UK LLP</b>	Suite 109, 109-111 Farrington Road, London	1 800 001,66	<b>1 800 001,66</b>	29.12.2011	brak
<b>Raiffeissen Bank S.A</b>		3 500 000,00	<b>3 272 975,59</b>	02.04.2012	cesja wierzytelności
<b>FCE Bank SA</b>	ul. Taśmowa 7, 02-677 Warszawa	525 222,00	<b>448 270,06</b>	01.08.2013	cesja przeniesienia własności pojazdu, cesja polisy ubezpieczeniowej
<b>Volkswagen Bank Polska S.A.</b>	Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa	65 252,00	<b>26 981,89</b>	17.02.2013	cesja przeniesienia własności pojazdu, cesja polisy ubezpieczeniowej

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty [PLN]	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Raiffeisenbank a.s.	Hvězdova 1716/2b 140 78 Praha 4	Kč	45 000 000,00	490 258,48	31.03.2012	cesja należności
Tatra Banka	Hodžovo námestie 3, P.O. Box 42, 850 05, Bratislava 5	EUR	500 000,00		28-02-2012	cesja należności
Raiffeisen Bank	Russian Federa- tion,105066, Moscow, Olkhovskaya str. 45 bld 1,,	RBL	65 000 000,00	3 803 761,60	30-07-2012	gwarancja
Yezero Holdings LTD	Miltonos 54B, Agios Spyridonas 3050 Li- massol, Cyprus	PLN	2 500 000,00	2 500 000,00	31.01.2013	brak
Tatra Banka	Okresneho sudu Brati- slava I odd.sa vložka c 71/B	EUR	160 000,00	180 508,43	30.06.2012	Gwarancja, cesja wierzytel- ności
Komerční banka a.s.	Nádražní 12, 702 00 Ostrava, Česká Repu- blika	Kč	332 800,00	44 137,00	16.02.2014	brak



## XXII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W badanym okresie nie wystąpiły czynniki nietypowe mające wpływ na wyniki wygenerowane przez Grupę Kapitałową Work Service w 2011r.

## XXIII. Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą Kapitałową.

## XXIV. Wszelkie umowy zawarte między spółką a jej 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 z przez przejęcie.

Pan Dariusz Rochman pełniący funkcję wiceprezesa Zarządu Grupy Kapitałowej ma zawartą w dniu 30 lipca 2008r. umowę o zakazie konkurencji, stanowiącą, iż ma zagwarantowaną wypłatę odszkodowania z tytułu powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej w wysokości 200.000 zł. w okresie po rozwiązaniu umowy o pracę.

## XXV. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze, lub innych potencjalnie należnych odrębnie dla każdej z osób zarządzających lub nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Informacje o wynagrodzeniu wypłaconym Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w 2011r. przedstawia poniższa tabela.

Świadczenia brutto na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie (w zł.)	
Imię i nazwisko	2011
Hanczarek Tomasz	238 181,82
Rochman Dariusz	478 985,00
Ambrozowicz Piotr	324 000,00
Knights Robert	0
Kamin Everett	0
Razem	1 041 166,82

Świadczenia brutto na rzecz osób sprawujących funkcje w Radzie Nadzorczej (w zł)	
Imię i nazwisko	2011
Ignasiak Arkadiusz	9 000,00
Christodoulou Paul	2 500,00
Sofianos Panagiotis	9 000,00
Grzybowski Wojciech	7 000,00

Skrobowski Wiesław	9 500,00
Kukowski Piotr	9 500,00
ŻARNA BŁAŻEJ	3 500,00
Razem	50 000,00

**XXVI. W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w spółkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

Na koniec grudnia 2011r. niżej wymienione osoby pełniące funkcję prokurenta posiadały akcje spółki dominującej:

- Iwona Szmitkowska - 4.000 akcji
- Jarosław Dymitruk - 13.333 akcje

**XXVII. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.**

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy posiadających według wiedzy zarządu, na dzień 31 grudnia 2011r. co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Akcjonariusze WSSA posiadający ponad 5% udziału w kapitale zakładowym spółki - stan na 31 grudnia 2011r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WSA
HMS Best Management Idea LTI Sp. z o.o. S.K.A.	7 732 199,00	18,05%	7 732 199,00	18,05%
ProLogics (UK) LLP London	18 981 850,00	44,32%	18 981 850,00	44,32%
Supernova IDM Fund S.A. Warszawa	3 525 000,00	8,23%	3 525 000,00	8,23%
Pozostali (akcjonariusze mniejszościowi)	12 591 066,00	29,40%	12 591 066,00	29,40%
Razem liczba wyemitowanych akcji	42 830 115,00	100,00%		

**XXVIII. Informacje o znanych Spółce umowach, (w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

W dniu 10 stycznia 2012r. Work Service SA podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji zamiennych serii P o wartości nominalnej 23.000.000zł. Obligacje te oprocentowane są wg. stałej stopy procentowej równej 10% pa., a odsetki wypłacane są w ujęciu kwartalnym. Obligacje zamienne uprawniają do objęcia akcji serii M, przy czym cena emisyjna akcji serii M jest równa cenie konwersji, która wynosi:

- W pierwszym roku od dnia przydziału obligacji – 5,25zł za akcję,
- W drugim roku od dnia przydziału obligacji – 5,80zł za akcję.

Prawo do objęcia akcji serii M może być wykonane w każdym pierwszym dniu roboczym następującym po dniu wymagalności odsetek, natomiast ostateczny termin realizacji prawa do konwersji upływa w dniu upływu 24 miesięcy od dnia przydziału obligacji. Każdy obligatariusz może wykonać przysługujące mu prawo konwersji najpóźniej w ostatnim terminie płatności odsetek, którym jest ostatni dzień ostatniego okresu odsetkowego.

Ujęcie emisji obligacji zamiennych w księgach Spółki Dominującej (co miało miejsce w styczniu 2012r.) spowodowało wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych o kwotę 22.821.956,99 oraz ujęcie składnika kapitałowego wynikającego z wyceny wbudowanego instrumentu pochodnego na kwotę 153.044,01.

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

Nie dotyczy

#### **XXX. Informacje o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

Podmiotem uprawnionym do zbadania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Work Service jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Stosunki między stronami w tej materii reguluje umowa zawarta w dniu 11 października 2011r.

Wrocław, dnia 16 kwietnia 2012r