

GRUPA KAPITAŁOWA

**Work Service
w której jednostką dominującą jest
Work Service S.A.
ul. Rуска 51
50-079 Wrocław**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Walnego Zgromadzenia
GRUPY KAPITAŁOWEJ Work Service
w której jednostką dominującą jest Work Service S.A.
ul. Ruska 51, 50-079 Wrocław**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Work Service (dalej zwaną „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Work Service S.A. (zwaną dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Ruska 51, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **268.647.123,96 zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **22.296.230,76 zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości **23.876.056,09 zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2.060.120,59 zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.738.296,13 zł**;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

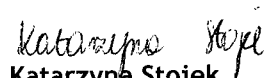
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Wrocław, 16 kwietnia 2012 roku

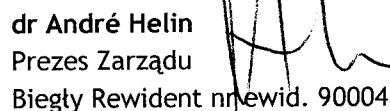
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA
Work Service
w której jednostką dominującą jest
Work Service S.A.
ul. Ruska 51
50-079 Wrocław

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Work Service Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Rуска 51, 50-079 Wrocław.

1.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest:

- praca tymczasowa - oferowanie pracy pracowników tymczasowych,
- merchandising i promocje - profesjonalna obsługa procesu sprzedaży,
- rekrutacja pracowników,
- doradztwo personalne,
- obsługa kadrowo-płacowa,
- outsourcing.

1.4. Podstawa działalności

Work Service S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie Aktu Notarialnego w dniu 12 grudnia 2000 roku (Rep. A nr 7712/2000) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 28 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu - VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000083941 (wcześniejsza rejestracja w Rejestrze Handlowym B pod numerem 10150 w Sądzie Rejonowym Wrocław- Fabryczna Wydział VI).

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 897-165-54-69
REGON 932629535.

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 4.283 tys. zł i dzielił się na 42.830.115 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W roku 2011 nastąpiły następujące zmiany kapitału zakładowego Spółki:

- Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki nr 4 z dnia 28 października 2010 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 113 tys. zł poprzez emisję 1.128.265 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 stycznia 2011 roku;
- Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 7 z dnia 22 lutego 2011 roku nastąpiło obniżenie kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 48 tys. zł poprzez umorzenie 480.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- Zgodnie ze Statutem Spółki w dniu 22 grudnia 2011 roku nastąpiło obniżenie kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 991 tys. zł poprzez umorzenie 9.909.910 akcji zwykłych serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje dzielą się na następujące serie:

- akcje na okaziciela serii A	750.000
- akcje na okaziciela serii B	5.115.000
- akcje na okaziciela serii C	16.655.000
- akcje na okaziciela serii D	100.000
- akcje na okaziciela serii E	100.000
- akcje na okaziciela serii F	7.406.860
- akcje na okaziciela serii G	2.258.990
- akcje na okaziciela serii H	9.316.000
- akcje na okaziciela serii K	1.128.265

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2011 roku kształtowała się następująco:

Akcyonariat	Akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
1. Prologics LLP (UK)	18.981.850	44,32%
2. Hms Real Management Idea LTI	7.732.199	18,05%
3. Supernova IDM Fund S.A.	3.525.000	8,23%
4. Pozostali	12.591.066	29,40%
Razem	42.830.115	100,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy	42.461 tys. zł
- zysku netto za 2011 rok	10.548 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 57.292 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| - Hanczarek Tomasz | Prezes Zarządu |
| - Knights Robert | Wiceprezes Zarządu |
| - Rochman Dariusz | Wiceprezes Zarządu |
| - Ambrozowicz Piotr | Wiceprezes Zarządu |
| - Kamin Everett M | Członek Zarządu. |

W ciągu roku obrotowego i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- z dniem 21 stycznia 2011 roku z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Pan Robert Knights,
- zgodnie z Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2011 roku do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Robert Knights.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Radę Nadzorczą stanowili:

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

W ciągu roku obrotowego i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- zgodnie z Uchwałą nr 13 NWZA z dnia 22 lutego 2011 r. Piotr Kukowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- zgodnie z Uchwałą nr 25 ZWZA z dnia 30 czerwca 2011 r. Wiesław Skrobowski został powołany do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- zgodnie z Uchwałą nr 27 ZWZA z dnia 30 czerwca 2011 r. Wojciech Grzybowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- z dniem 30 czerwca 2011 Błażej Żarna zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy

2.1 Podmiot dominujący

Work Service S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa (w zł)	- 216.865.089,15
Wynik finansowy (w zł)	- 10.547.894,39
Zmniejszenie kapitału własnego (w zł)	- 21.498.287,83
Wzrost stanu środków pieniężnych (w zł)	- 2.878.723,52
Przychody ze sprzedaży	- 326.891.307,64
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń.

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki powiązane (bezpośrednio i pośrednio):

Spółki z udziałem kapitałowym Work Service S.A. - bezpośrednim					
Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Finance Care Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 51	29.12.2005	100,00%	100,00%	Pełna
Industry Personnel Services Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 51	30.11.2003	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems Sp. z o.o.	42-200 Częstochowa, ul. Focha 53	24.09.2007	76,00%	76,00%	Pełna
Work Administration Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 51	30.04.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service International Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 51	06.07.2006	100,00%	100,00%	Pełna

Proservice Worldwide (Cypr) Ltd.	Nicosia, Agiou Pavlou 15, Ledra House, Agios Andreas P.C. 1105	04.04.2008	100,00%	100,00%	Pełna
Medi Staff Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Rуска 51	19.02.2010	83,30%	83,30%	Pełna
Sellpro Sp z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Rуска 51	20.03.2009	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Acquisitions Ltd.	London, Duke Street, St Jame's 32 SW1Y 6DF	03.01.2010	60,00%	60,00%	Pełna
Virtual Cinema Studio sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Rуска 51	20.12.2002	50,00%	50,00%	Nie podlega konsolidacji
IP Work Service Partnership	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	09.06.2011	99,99%	99,99%	Pełna
Work Service IP Cypr. Limited	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	10.03.2011	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Energy Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Rуска 51	16.05.2011	75,00%	75,00%	Pełna

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanego przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Spółki powiązane z Proservice Worldwide (Cypr) Ltd.					
ZAO Work Service Russia	Moskwa, Biuro 45 Olkhovskaya ST, bld.1 105066	04.04.2008	100,00%	100,00%	Pełna
ProService Worldwide Limited, Brytyjskie Wyspy Dziewicze	Brytyjskie Wyspy Dziewicze, Office of Aleman, Cordero, Galindo & Lee Trust (BVI) Limited, skr.poczt. 3175, Road Town Tortola	04.04.2008	100,00%	100,00%	Pełna
Spółki powiązane przez Work Service International					
Work Service Czech s.r.o.	Praha 2, Vinohrady, Cermakova 1314/7, PSC: 120 00	30.01.2004	100,00%	100,00%	Pełna

Czech Work Agency s.r.o.	120-00 Praga, ul.Narodni 339/11	01.06.2004	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Ukraina	79005 Lwów, ul. Szota Rustaweli 13, biuro 17	25.04.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, ul.Hattalova 12	04.09.2007	2,50%	2,50%	Pełna
Work Service s.r.l.	Bukareszt, Mircea Eliade Blvd. 18	24.09.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Workport24 GmbH	Mahlsdorfer Straße 61 b, 15366 Hoppegarten, Niemcy	19.08.2011	75,00%	75,00%	Pełna
Work Service24 GmbH	Mahlsdorfer Straße 61 b, 15366 Hoppegarten, Niemcy	23.08.2011	100,00%	100,00%	Pełna
Spółki powiązane przez Exact System Sp. z o.o.					
Automotive Assembly System	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	01.03.2007	76,00%	76,00%	Pełna
Exact System Czech s.r.o.	Mlada Boleslav II, Komenskeho Namesti 81/3	29.01.2007	76,00%	76,00%	Pełna
Exact System Slovakia s.r.o.	010 01 Zilina, Radlinskeho 19	17.10.2006	76,00%	76,00%	Pełna
Exact System GmbH Germany	02826 Gorlitz, Emmerichstr.43	12.08.2009	76,00%	76,00%	Pełna
ZAO Exact Systems Russia	105066, Moscow, 45 Olkhovskaya St., building 1, office 4	21.03.2011	37,50%	37,50%	Pełna
Spółki powiązane przez Industry Personnel Services Sp. zo.o.					
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, ul.Hattalova 12	05.05.2011	97,50%	97,50%	Pełna
Spółki powiązane przez ZAO Work Service Russia					
ZAO Exact Systems Russia	105066, Moscow, 45 Olkhovskaya St., building 1, office 4	29.06.2010	50,00%	50,00%	Pełna
Spółki powiązane przez Work Service Slovakia s.r.o.					
Work Service Outsourcing Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, ul. Hattalova 12	05.09.2011	100,00%	100,00%	Pełna

u3

Spółki powiązane przez Work Service IP Cypr. Limited					
IP Work Service Partnership	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	09.06.2011	0,01%	0,01%	Pełna

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca.

W trakcie roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

W dniu 16 maja 2011 roku na podstawie art. 151 i następnych ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych, została założona spółka Work Service Energy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wyniósł 5 tys. zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. 75% udziałów o łącznej wartości nominalnej 3,7 tys. zł zostało objętych przez Work Service SA, która w całości pokryła je wkładem pieniężnym.

W dniu 10 marca 2011 roku została założona spółka Work Service IP Cypr Ltd, której 100% udziałowcem został Work Service S.A, posiadający 1.000 udziałów o łącznej wartości 1 tys. euro. Kapitał zakładowy spółki przewidziany umową spółki wyniósł 5 tys. euro. Siedziba spółki mieści się na Cyprze. Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Razem ze spółką Work Service S.A. jest ona partnerem w spółce IP Work Service Partnership.

W dniu 9 czerwca 2011 roku została założona spółka komandytowa IP Work Service Partnership z siedzibą na Cyprze, w której Work Service IP Cypr. Ltd został komplementariuszem, natomiast Work Service S.A. komandytariuszem. Wartość wniesionego przez Work Service S.A. wkładu wyniosła 70.700 tys. zł i została pokryta aportem w postaci następujących wartości intelektualnych: know-how, znak towarowy oraz program komputerowy CRM, które zostały wycenione przez firmę doradczą. Udział wspólników w kapitale oraz w zysku spółki wynosi dla Jednostki Dominującej 99,99%, dla Work Service IP Cypr Ltd. 0,01%.

Decyzją Walnego Zgromadzenia w dniu 21 marca 2011 roku nastąpiło podniesienie kapitału w spółce Work Service Slovakia s.r.l. o kwotę 266.500 EUR. Kapitał zakładowy Spółki został podniesiony z pierwotnej kwoty 6.639 EUR do kwoty 273.149 EUR. Udziały zostały objęte przez spółkę Industry Personel Services sp. z o.o. (w 100% zależną od Work Service SA), która stała się udziałowcem większościowym (97,5% w kapitale Work Service Slovakia s.r.l.). Drugim udziałowcem pozostał Work Service International Sp. z o.o. (również w 100% zależne od Work Service SA).

W dniu 21 marca 2011 roku została podpisana umowa, na mocy której spółka Exact Systems Sp z o.o. zakupiła od ZAO Work Service Rosja 50 sztuk (co stanowi 50% kapitału) akcji spółki ZAO Exact Systems, za łączną kwotę 5 tys. rubli.

W dniu 1 kwietnia 2011 roku zostało zarejestrowane połączenie Work Service S.A. (spółka przejmująca), 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. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia spółek przejmowanych przez spółkę przejmującą, poprzez przeniesienie całego majątku ww. spółek na Work Service S.A. tj. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 1 w związku z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 7 kwietnia 2011 zostało dokonane z chwilą wpisu do właściwego rejestru, połączenie Sellpro Sp. z o.o. i Work Service Outsourcing Sp. z o.o., poprzez przejęcie przez Sellpro Sp. z o.o. spółki Work Service Outsourcing Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.

Na podstawie umowy nabycia udziałów w dniu 31 maja 2011 roku Work Service S.A. dokonał zakupu 40% udziałów Work Service Acquisitions Ltd, stając się równocześnie 100% właścicielem tej spółki. Cena nabycia udziałów wyniosła 1 GBP i została opłacona gotówką.

W dniu 23 sierpnia 2011 roku została założona spółka Work Service24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem. 100% udziałów w tej spółce objął Work Service International Sp. z o.o. (w 100% zależny od Work Service S.A.). Kapitał zakładowy spółki wyniósł 25 tys. euro i dzielił się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 25 euro każdy.

W dniu 19 sierpnia 2011 roku została założona spółka WorkPort24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten pod Berlinem, w której 75% udziałów zostało objętych przez Work Service International Sp. z o.o.

W dniu 5 września 2011 roku powstała spółka Work Service Outsourcing z siedzibą w Bratysławie. Całość udziałów została objęta przez Work Service Slovakia s.r.o., pośrednio zależną od Work Service S.A. (przez Work Service International Sp. z o.o. oraz Industry Personnel Services Sp. z o.o.).

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej Work Service nie objęto konsolidacją spółki powiązanej Virtual Ciemna Studio Sp. z o.o.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Work Service sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 268.647.123,96 zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.296.230,76 zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości 23.876.056,09 zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 2.060.120,59 zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.738.296,13 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Work Service za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na podstawie uchwały nr 1 z dnia 29 września 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 11 października 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej od dnia 20 lutego 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6/2011 Walnego Zgromadzenia z 30 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 11 lipca 2011 roku oraz przekazane do ogłoszenia w „Monitorze Polskim B” dnia 19 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania opinii sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej nie zostało opublikowane.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne	3 415	1%	3 099	1%	2 572	1%
wartość firmy	111 269	41%	102 625	42%	84 267	41%
rzeczowe aktywa trwałe	7 575	3%	8 348	3%	9 140	4%
inne aktywa finansowe	25	-	462	-	23 534	11%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 388	2%	3 033	1%	2 336	1%
rozliczenia międzyokresowe	135	-	16	-	8	-
	<u>126 807</u>	<u>47%</u>	<u>117 583</u>	<u>47%</u>	<u>121 857</u>	<u>58%</u>
Aktywa obrotowe						
zapasy	1 415	-	266	-	1 232	1%
należności handlowe i pozostałe	123 406	46%	116 938	48%	67 038	33%
inne aktywa finansowe	5 283	2%	7 164	3%	2 631	1%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 362	2%	3 624	1%	4 299	2%
rozliczenia międzyokresowe	6 374	3%	3 593	1%	10 787	5%
	<u>141 840</u>	<u>53%</u>	<u>131 585</u>	<u>53%</u>	<u>85 987</u>	<u>42%</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>268 647</u>	<u>100%</u>	<u>249 168</u>	<u>100%</u>	<u>207 844</u>	<u>100%</u>
PASYWA						
Kapitał własny	79 581	30%	81 641	33%	57 034	28%
Zobowiązania długoterminowe	29 582	11%	16 267	7%	35 598	17%
kredyty i pożyczki	13 920	5%	343	-	10 000	5%
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	-	264	-	339	-
rezerwy i pozostałe zobowiązania	161	-	56	-	22	-
inne zobowiązania	15 321	6%	15 604	7%	25 237	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	159 484	59%	151 260	60%	115 212	55%
zobowiązania handlowe oraz pozostałe	124 515	46%	120 436	48%	102 354	49%
kredyty i pożyczki	34 326	13%	30 162	12%	11 910	6%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	643	-	662	-	948	-
	<u>189 066</u>	<u>70%</u>	<u>167 527</u>	<u>67%</u>	<u>150 810</u>	<u>72%</u>
SUMA PASYWÓW	<u>268 647</u>	<u>100%</u>	<u>249 168</u>	<u>100%</u>	<u>207 844</u>	<u>100%</u>

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2011	2010	2009	dynamika 2011/2010	dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	617 922	498 983	360 634	23,8%	38,4%
Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(564 815)	(449 182)	(324 649)	25,7%	38,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	53 107	49 801	35 985	6,6%	38,4%
Koszty sprzedaży	(10 362)	(7 894)	(6 906)	31,3%	14,3%
Koszty ogólnego zarządu	(11 639)	(16 481)	(16 905)	(29,4%)	(2,5%)
Wynik ze sprzedaży	31 106	25 426	12 174	22,3%	108,9%
Pozostałe przychody operacyjne	7 800	3 902	2 612	99,9%	49,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(7 794)	(3 300)	(3 472)	136,2%	(5,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	31 112	26 028	11 314	19,6%	130,1%
Przychody finansowe	3 571	519	2 167	588,1%	(76,0%)
Koszty finansowe	(12 107)	(10 171)	(5 093)	19,0%	99,7%
Zysk brutto	22 576	16 376	8 388	37,9%	95,2%
Podatek dochodowy	(280)	(812)	(1 170)	(65,5%)	(30,6%)
Zysk netto za rok obrotowy	22 296	15 564	7 218	43,3%	115,6%
Wycena udziałów metodą praw własności	0	0	(1 475)	-	(100,0%)
Zyski mniejszości	658	258	417	(38,1%)	(38,1%)
Zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	21 638	15 306	5 326	41,4%	187,4%

Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
suma aktywów	8,3%	6,2%	3,5%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
kapitał własny	28,0%	19,1%	12,7%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
przychody ze sprzedaży	3,6%	3,1%	2,0%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,9	0,7
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
przychody ze sprzedaży	45 dni	43 dni	44 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 dni	11 dni	13 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
<u>kapitały własne</u>			
majątek trwały	0,6	0,7	0,5

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz do analizy finansowej

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 19.479 tys. zł, tj. 8%.

W strukturze majątku podobnie jak w roku poprzednim dominuje wartość firmy, stanowiąca 41% sumy bilansowej oraz należności handlowe i pozostałe stanowiące 46% sumy aktywów. Udział wyżej wymienionych pozycji z majątku spółki w stosunku do roku poprzedniego zmalał o 1 punkt procentowy. W strukturze pasywów dominują podobnie jak w roku poprzednim zobowiązania handlowe i pozostałe oraz kapitał własny, stanowiące odpowiednio 46% i 30% sumy bilansowej.

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2011 roku 617.922 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 24%. Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosła w tym samym okresie 564.815 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 26%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zwiększenie skali działalności Grupy Kapitałowej.

Wynik ze sprzedaży wyniósł 31.106 tys. zł i został skorygowany o dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 6 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 8.536 tys. zł, wynikające głównie z kosztów odsetek od zobowiązań finansowych.

Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto w kwocie 22.296 tys. zł - wyższy niż w roku poprzednim o 6.732 tys. zł, tj. o 43%. Znalazło to odzwierciedlenie w poprawie wskaźnikach rentowności sprzedaży, kapitału własnego i majątku, które wyniosły odpowiednio 3,6%, 28,0%, 8,3% i były wyższe niż w roku poprzednim o odpowiednio 0,5; 8,9; 2,1 punktu procentowego.

Wskaźnik płynności I wyniósł w 2011 roku 0,9 i kształtował się na poziomie 2010 roku.

Okres spłaty należności oraz zobowiązań wyniosły w 2011 roku odpowiednio 45 oraz 8 dni i kształtowały się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego (w 2010 roku wskaźniki te wyniosły odpowiednio 43 i 11 dni).

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Grupa Kapitałowa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Work Service stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Work Service zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR/MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy Kapitałowej.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Grupę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

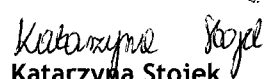
Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 16 kwietnia 2012 roku.

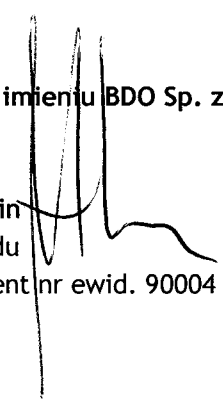
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004