

**Załącznik do sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Work Service
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011r.**

**Test na trwałą utratę wartości aktywów w postaci wartości firmy przypisanej
do zdefiniowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne , tj. Grupy Polskiej
wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Work Service**

Wrocław, 16 kwietnia 2012r.

PREZES ZARZĄDU

[Signature]
Tomasz Markowski

WICEPREZES ZARZĄDU
[Signature]
Dariusz Kozłowski

[Signature]
Test na utratę wartości – Grupa Polska – ośrodek wypracowujący środki pieniężne

[Signature]
Rafał Ambrozowicz

I. Przedmiot

Przedmiotem niniejszego testu jest wartość firmy przypisana do zdefiniowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, tj. „Grupy Polskiej”, do której przypisano wartość firmy powstałą w wyniku nabycia przez spółkę Work Service SA, tj. Spółkę Dominującą udziałów w następujących spółkach:

1. **Work Administration sp. z o.o.** we Wrocławiu (50-079), ul. Ruska 51- Work Service SA jest jedynym wspólnikiem tej spółki i posiada wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników, tj. 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09.04.2002 r. pod numerem KRS 0000105676. Work Administration sp. z o.o. realizuje usługę w zakresie administrowania a w szczególności zarządzania: powierzchnią biurową, flotą samochodów służbowych oraz prowadzenia obsługi pocztowej w Grupie.
2. **Finance Care sp. z o.o.** – Work Service SA posiada 898 udziałów o łącznej wartości nominalnej 449.000 zł, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Finance Care sp. z o.o. została powołana w celu realizacji szeroko pojętej opieki nad pracownikami spółek Grupy Work Service. Prowadzony przez spółkę „Program Wyspa” to jedyny w Polsce program mający na celu zwiększenie lojalności pracowników własnych oraz tymczasowych, poprzez oferowanie produktów ubezpieczeniowych, bankowych czy telekomunikacyjnych po preferencyjnych cenach. W ramach współpracy z firmami ubezpieczeniowymi oraz bankami spółka Finance Care świadczy również usługi outsourcingowe dla wymienionych podmiotów.
3. **Industry Personnel Services sp. z o.o.** - Work Service SA posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Industry Personnel Services sp. z o.o. realizuje zadania związane z prowadzeniem projektów zarządzania wydzielonymi częściami lub całymi zakładami produkcyjnymi.
4. **Sellpro Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Ruska 51 – Work Service SA jest jedynym właścicielem tej spółki i posiada wszystkie głosy na zgromadzeniu wspólników, tj. 720 udziałów o łącznej wartości nominalnej 360.000 zł, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka ta została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28.03.2002r. pod numerem KRS 0000103234. Sellpro Sp. z o.o. realizuje usługi związane z rekrutacją i udostępnianiem pracowników, doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związaną z bazami danych, badanie rynku oraz pozostałym pośrednictwem finansowym.
5. **Work Service Acquisitions Ltd. z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania)** - celem utworzenia spółki była koordynacja rozwoju transgranicznej wymiany pracowników ze szczególnym uwzględnieniem rynku pracy w Europie Zachodniej, w tym w Wielkiej Brytanii. Siedziba Spółki znajduje się w Londynie, Dukes Court, 32 Duke Street, St. James's, London SW1Y 6DF. Spółka jest wpisana do Rejestru Spółek Anglii i Walii (The Register of Companies for England and Wales) pod numerem 6419129. W związku z decyzją podjętą przez zarząd Grupy Kapitałowej w celu

m. in. ograniczenia kosztów jej funkcjonowania oraz zwiększenia elastyczności Grupy w zakresie reagowania na zmieniające się warunki otoczenia zewnętrznego, zdecydowano o połączeniu tej Spółki ze Spółką Work Service International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Ruskiej 51, 50-079 Wrocław, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000261009, posiadającą opłacony w całości kapitał zakładowy wynoszący 660.500,00zł. Połączenie to nastąpi w trybie, o którym mowa w art. 492 §1 pkt 1 w zw. z art. 516¹ Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (Work Service Acquisitions Ltd.) na Spółkę Przejmującą (Work Service International Sp. z o.o.) w zamian za udziały Spółki Przejmującej, które zostaną wydane jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej.

6. **Medi Staff Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu - została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie pod nr KRS 0000145240. Kapitał zakładowy wynosi 1.600.000 PLN i dzieli się na 160 udziałów o wartości 10.000 każdy. Work Service SA posiada 83,3% udziałów w spółce Medi Staff Sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki Medi Staff Sp. z o.o. są kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów służby zdrowia, kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia innych obiektów użyteczności publicznej oraz kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych.

Na dzień 31 grudnia 2011r. wartość firmy przypisana do grupy polskiej została wynosi 20.705.290,34 – jej struktura została przedstawiona w poniższej tabeli

Tabela 1 Struktura wartości firmy przypisana do grupy polskiej

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Work Administration Sp. z o.o.	518 321,29
2.	Finance Care Sp. z o.o.	31 031,00
3.	IPS Sp. z o.o.	1 490,00
4.	Sellpro Sp. z o.o.	10 586 100,51
5.	Work Service Acquisition Ltd.	870 979,85
6.	Medi Staff Sp. z o.o.	8 697 367,24
	Razem:	20 705 290,34

Zgodnie z MSR 36 jeżeli poszczególnym składnikom aktywów nie można bezpośrednio przypisać jednostkowej wartości odzyskiwalnej, gdyż wypracowują przepływy pieniężne wraz z innymi składnikami aktywów, podstawą szacunków jest ich grupa definiowana jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne.

Zgodnie z zasadami, jakie obowiązują w procesie budżetowania w Grupie Kapitałowej Work Service środki pieniężne wypracowują:

1. Grupa Polska, w skład której wchodzi sześć spółek zależnych wymienionych w pkt. 1-6 oraz spółka dominująca, tj. Work Service SA
2. Grupa Exact – w skład której wchodzi spółki zależne bezpośrednio (Exact System Sp z o.o.) i pośrednio (poprzez Spółkę Exact System Sp. z o.o.) od spółki dominującej Work Service SA,
3. Grupa Zagranica, która obejmuje WS Czechy, WS Słowację oraz spółki grupy Proservice.

Przyjęcie w procesie budżetowania podziału Grupy według kryteriów opisanych w pkt. 1-3 odpowiada charakterowi prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności biznesowej – spółki z grupy polskiej należy traktować jako jeden organizm gospodarczy (znalazło to swoje odzwierciedlenie w przyjętych zasadach budżetowania). Wyodrębnione w strukturze organizacyjnej grupy polskiej spółki mają w zasadzie charakter techniczny – ich istnienie jest konsekwencją obowiązujących w Polsce uregulowań prawnych, a nie charakteru i specyfiki prowadzonej działalności biznesowej. Taki sposób podejścia spowodował, że wyeliminowano konieczność dokonywania podziału przychodów, kosztów i wyników w oparciu o przyjęte klucze podziałowe, a następnie przyporządkowanie ich do poszczególnych spółek, które z biznesowego punktu widzenia tworzą jedną całość. W przeszłości podejście, zgodnie z którym analizowano wartość firmy, jaka powstawała na nabyciu poszczególnych spółek powodowało, że przyjęte do szacowania wartości użytkowej wielkości ekonomiczne (przychody, koszty, EBIT) w kolejnych latach odbiegały znacznie od ich rzeczywistych wielkości (realizacyjnych), ze względu na „sztuczność” dokonywanego przyporządkowania tych wielkości do poszczególnych spółek. Przyjęcie, iż ośrodek wypracowujący środki pieniężne to grupa polska obejmująca w/w spółki umożliwiło eliminację błędu przyporządkowania budżetu do wyodrębnionych w strukturze spółek.

Reasumując, w niniejszym teście ustalenie wartości odzyskiwalnej zostanie przeprowadzone na poziomie ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne. Paragraf 81 MSR 36 stanowi iż: „w wielu przypadkach przyporządkowanie wartości firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania wartości firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym wartość firmy jest monitorowana w jednostce gospodarczej na wewnętrzne potrzeby kierownictwa, obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których wartość firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Dlatego też odniesienia do ośrodka wypracowującego środki pieniężne w paragrafach 83 – 99 należy interpretować także jako odniesienia do zespołów ośrodków, do których została przypisana wartość firmy”.

Z uwagi na fakt, że tzw. „grupa polska” stanowi spójny organizm gospodarczy, którego poszczególne części realizują zasadniczo te same elementy procesu gospodarczego, a usługi realizowane na rzecz klienta końcowego mają jednorodny charakter, nie istnieje potrzeba wyodrębniania dodatkowych ośrodków wypracowujących przepływy środków pieniężnych, a następnie testowanie ich pod kątem utraty wartości.

Podstawowymi przesłankami, które uwzględniono podczas oceny czy nastąpiła utrata wartości firmy przypisanej do grupy polskiej były:

- (a) utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów
(zostanie oszacowana w toku niniejszego testu),
- (b) spodziewane w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu jednostki
(zostanie oszacowana w toku niniejszego testu),
- (c) wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobieństwo, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów
(zostanie oszacowana w toku niniejszego testu),
- (d) wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji, oraz wewnętrznym
(brak podstaw),

- (e) dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie (*brak podstaw*),
- (f) w ciągu okresu nastąpiły lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią, znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany. Do takich zmian zalicza się nie wykorzystywanie składnika aktywów, plany zaniechania działalności lub restrukturyzacji działalności, do której dany składnik należy, lub plany zbycia tego składnika aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiana oceny czasu użytkowania danego składnika aktywów z nieokreślonego na okres określony (*brak podstaw*),
- (g) dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych (*brak podstaw*)

Standard wskazuje, że w ramach testu wycenia się wartość odzyskiwalną aktywa, którą definiuje się jako wyższą spośród wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i jego wartości użytkowej. W odniesieniu do przedmiotu wyceny, tj. wartości firmy w pierwszym kroku podjęty został test w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli wynikiem testu będzie wartość wyższa od wartości bilansowej aktywa – nie będzie zgodnie z literą MSR 36 konieczności przeprowadzania wyceny do wartości godziwej.

Standard definiuje wartość użytkową jako „bieżącą, szacowaną wartość przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.”

Założenia przyjęte do testu na utratę wartości:

1. Dla prognozy przychodów na lata 2012-16 przyjęto następujące stopy wzrostu liczone rok do roku: 2012 – (+20,049%, co odpowiada wielkości przyjętej w budżecie grupy na 2012r.), 2013 – (+16,0%), 2014 – (+13,0%), 2015 - (+11,0%), 2016 –(+11,0%). Tempo to odpowiada prognozowanemu tempu wzrostu rynku pracy tymczasowej - takie podejście odzwierciedla konserwatywny charakter przyjętych założeń w zakresie rozwoju grupy (źródło: dane MT Temporary Staffing in CEE-5 2011).
2. Dla prognozy kosztów wytworzenia przyjęto stopę wzrostu o 1% niższą od stopy wzrostu przychodów, co oznacza w zasadzie jedynie nieznaczny wzrost poziomu efektywności przez cały okres prognozy.
3. W konsekwencji założeń przyjętych w pkt.1 i 2 dynamika marży wykazuje tendencję malejącą i przybiera wartości z przedziału 24,99% w 2012r. do 18,66% w 2016r.
4. Koszty pośrednie w pierwszym roku prognozy odpowiadają wartości przyjętej do budżetu grupy na 2012r. W prognozie na lata następne przyjęto, iż koszty te będą stanowiły 6% przychodów ze sprzedaży, co oznacza ich wzrost w ujęciu bezwzględnym, co z kolei świadczy o konserwatywnym podejściu do opracowywanej prognozy, stwarzając margines bezpieczeństwa dla ewentualnych przyszłych niekorzystnych odchyleń tych kosztów.
5. Stopą, w oparciu o którą zdyskontowano przyszłe przepływy pieniężne jest pre-tax WACC. Wskaźnik ten dla ostatniego roku wynosi 20,325%.

W oparciu o przygotowaną prognozę przyszłych przepływów zdyskontowaną do wartości bieżącej, wartość grupy polskiej wynosi 188.156tys. zł. Uzyskana wartość jest wyższa od wartości testowanego aktywa skorygowanego o wartość kapitałów własnych: 188.156tys. zł > 63.298tys. zł (20.705tys. zł + 42.593tys. zł).

Wycena Metodą Dochodową		Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Wyszczególnienie								
Metoda FCFF	PRZYCHODY		463 402	551 708	639 981	723 179	802 729	891 029
	dynamika [R]							
	koszty wytworzenia (bezpośrednie)		422 752	501 139	576 310	645 467	710 013	781 015
	dynamika [R]							
	koszty pośrednie		32 460	36 548	38 399	43 391	48 164	53 462
	dynamika [R]							
	POZOSTAŁA dz. OPERACYJNA		407					
	dynamika [R]							
	EBIT		8 598	14 022	25 273	34 321	44 551	56 552
	AMORTYZACJA		2 098	2 193	2 302	2 417	2 538	2 665
WYDATKI INWESTYCYJNE			-2 339	-2 305	-2 274	-2 247	-2 222	
KOREKTY (kapitał obrotowy)			-5 140	1 860	10 506	9 529	8 593	
FCF			8 735	27 130	44 970	54 372	65 588	
Wolne przepływy gotówkowe FCF			8 735	27 130	44 970	54 372	65 588	
stopa wzrostu FCF								
Procent przepływów gotówkowych do wyceny								
Wolne przepływy do wyceny								
WACC								
współczynnik dyskonta								
Zdyskontowane przepływy gotówkowe								
Suma zdyskontowanych przepływów gotówkowych								
Wartość przepływu do wartości rezydualnej								
Stopa wzrostu FCF po okresie prognozy (q)								
Koszt kapitału dla wartości rezydualnej								
Wsp. dyskontowy wartości rezydualnej								
Wartość końcowa (rezydualna)								
Zaktualizowana wartość końcowa (rezydualna)								
Wartość przedsiębiorstwa								
- wartość opreutowanego zadłużenia								
Wartość kapitału własnego na dzień wyceny								