

Grupa Kapitałowa WORK SERVICE



**Sprawozdanie Zarządu Work Service S.A. z działalności
Grupy Kapitałowej za okres
od 1 stycznia 2012r. do 30 czerwca 2012r.**

Spis treści

A. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
I. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU.....	5
III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2012R.	7
IV. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH	7
V. SEZONOWOŚĆ	7
VI. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
VII. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	8
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	8
2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych	8
VIII. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	8
IX. DYWIDENDA	8
X. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	8
B. POZOSTAŁE INFORMACJE	9
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZEŃ JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	18
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ	18
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU ROCZNEGO.....	18
5. STAN POSIADANIA AKCJI WORK SERVICE SA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ.....	20
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	20
7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	20
8. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ, A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	20
1. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20
2. ISTOTNE ZMIANY ORGANIZACYJNE	21
3. POZOSTAŁE	21
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .	21
1. CZYNNIKI INNE	21
2. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	21

A. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

➤ 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 (w zł)	2012 - 1H	2011 - 1H	Dynamika 2012/2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 455 755,62	284 591 382,23	24,20%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	321 504 576,84	258 860 366,91	24,20%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 951 178,78	25 731 015,32	24,17%
Zysk (strata) ze sprzedaży	16 492 418,50	12 036 012,63	37,03%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	16 075 283,18	11 862 527,12	35,51%
EBITDA	18 036 335,72	13 463 472,54	33,96%
Zysk (strata) brutto	9 427 016,37	6 546 791,96	43,99%
Zysk (strata) netto	9 118 873,48	5 959 212,34	53,02%

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

Grupa Kapitałowa Work Service S.A. jest liderem na rynku usług personalnych w Polsce, a także dynamicznie rozwija się w zakresie outsourcingu funkcji pomocniczych na rynku rosyjskim oraz w państwach Europy Środkowo-Wschodniej. W pierwszym półroczu 2012r. wartość przychodów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 353.456 tys. zł, tj. o 24,20% w stosunku do pierwszego półrocza 2011r. Wygenerowany w tym okresie wynik brutto ze sprzedaży (31.951 tys. zł) jest o 24,17% wyższy od wyniku wygenerowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (25.731 tys. zł.), natomiast wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za pierwsze półrocze 2012r. wyniósł 16.075 tys. zł w stosunku do 11.863 tys. zł w pierwszym półroczu 2011r., co oznacza wzrost o 35,51%. Wolumenowy wzrost wyników przełożył się na wzrost rentowności – rentowność sprzedaży mierzona na poziomie wyniku operacyjnego (EBIT) wyniosła 4,55% w stosunku do 4,17% w pierwszej połowie roku poprzedniego. Zysk netto w pierwszej połowie 2012r. wyniósł 9.119tys. zł w stosunku do 5.959 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 53,02%. W konsekwencji rentowność sprzedaży liczona na poziomie wyniku netto wzrosła do poziomu 2,58% w stosunku do 2,09% w roku poprzednim. Wzrosty, o których mowa są skutkiem:

- zwiększenia popytu na świadczone przez Grupę Kapitałową usługi nie tylko ze strony dotychczasowych ale także nowych klientów,
- zrealizowania akwizycji 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o., a w konsekwencji objęciem konsolidacją Grupy ITK począwszy od 2 kwartału 2012r.
- wykorzystaniem potencjału wyższych marż na rynkach ościennych oraz wzrostem zaangażowania w krajach takich jak Rosja, Czechy, Słowacja i Niemcy oraz Turcja.

➤ **WYBRANE POZYCJE BILANSU**

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Work Service.

	stan na 30.06.2012	stan na 30.06.2011	Dynamika 2012/2011
AKTYWA TRWAŁE	180 880 885,25	117 886 066,33	53,44%
Wartości niematerialne	5 030 490,53	2 945 107,60	70,81%
Wartość firmy	155 547 592,08	103 429 743,21	50,39%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 244 967,83	8 311 506,65	83,42%
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00	
Inne aktywa finansowe	25 000,00	87 715,20	-71,50%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	38 123,22	0,00	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 910 739,16	3 033 362,09	61,89%
Rozliczenia międzyokresowe	83 972,43	78 631,58	6,79%
AKTYWA OBROTOWE	162 358 872,38	143 191 375,33	13,39%
Zapasy	1 869 741,07	577 022,80	224,03%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	133 882 826,30	125 085 378,80	7,03%
Inne aktywa finansowe	4 563 692,40	6 492 037,87	-29,70%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 073 996,04	4 355 585,59	85,37%
Rozliczenia międzyokresowe	13 968 616,57	6 681 350,27	109,07%
A K T Y W A R A Z E M	343 239 757,63	261 077 441,66	31,47%

KAPITAŁ WŁASNY	110 515 823,64	83 919 605,37	31,69%
Kapitał podstawowy	4 794 799,60	5 274 002,50	-9,09%
- w tym w trakcie rejestracji	0,00	0,00	
Kapitał (fundusz) zapasowy	89 304 238,57	71 298 094,07	25,25%
Zysk (strata) netto	7 306 537,13	5 721 764,67	27,70%
Różnice z przeliczenia	206 029,11	-737 195,27	-127,95%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	8 904 219,23	2 362 939,40	276,83%
ZOBOWIĄZANIA	232 723 933,99	177 157 836,27	31,37%
Zobowiązania długoterminowe	79 515 547,71	3 652 144,50	2077,23%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	29 735 132,54	677 084,26	4291,64%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	238 761,74	257 209,36	-7,17%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0,00	0,00	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	192 658,37	572 944,37	-66,37%
Inne zobowiązania	49 348 995,06	2 144 906,51	2200,75%
Zobowiązania krótkoterminowe	153 208 386,28	173 505 691,77	-11,70%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	111 847 304,81	132 349 596,80	-15,49%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	40 471 885,16	39 131 326,59	3,43%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	889 196,31	2 024 768,38	-56,08%
P A S Y W A R A Z E M	343 239 757,63	261 077 441,64	31,47%

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

Na dzień 30 czerwca 2012r. aktywa trwałe stanowiły 52,70% aktywów ogółem, natomiast dzień 30 czerwca 2011r. udział ich wynosił 45,15%. W wielkościach bezwzględnych aktywa trwałe wynoszą 180.881 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe 162.359 tys. zł (na koniec czerwca 2011r. wielkości te wynoszą odpowiednio 117.886 tys. i 143.191 tys. zł). Wzrost udziału aktywów trwałych jest konsekwencją wzrostu wartości firmy powstałej na nabyciu 75% udziałów w spółce ITK Sp. z o.o. opisanego w pkt. II Cz. A niniejszego sprawozdania. Na dzień 30 czerwca 2012r. kapitał własny wyniósł 110.516 tys. zł, a kapitał stały 190.031 tys. zł, co stanowiło odpowiednio 32,20% i 55,36% kapitału całkowitego (na koniec czerwca 2011r. wielkości te wynosiły odpowiednio 83.920 tys. zł i 87.572 tys. zł). Z kolei zobowiązania ogółem na koniec czerwca 2012r. wyniosły 232.724 tys. zł w stosunku do 177.158 tys. zł koniec czerwca 2011r. Wzrost kapitału własnego jest wynikiem ujęcia skutków pierwszej publicznej subskrypcji akcji serii L opisanej w pkt. IV Cz. A niniejszego sprawozdania, natomiast wzrost zobowiązań jest pochodną wzrostu skali działalności, jak i konwersji finansowania typu mezzanine pozyskanego w ramach procesu pre-IPO, środkami z tyt. emisji obligacji (zwykłych i zamiennych na akcje – pkt. VII Cz. A niniejszego sprawozdania).

➤ WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	1H 2012	1H 2011
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży	Wynik ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	9,04%	9,04%
Rentowność EBIT	Wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	4,55%	4,17%
Rentowność EBITDA	(Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży	5,10%	4,73%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	2,58%	2,09%
ROA	Wynik finansowy netto/aktywa ogółem	2,66%	2,28%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitały własne na koniec okresu	8,25%	7,10%
Wskaźniki płynności			
Płynność I stopnia	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,06	0,83
Płynność II stopnia	(Aktywa obrotowe -zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1,05	0,82
Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi			
Rotacja należności (w dniach)	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*180	68	79
Rotacja zobowiązań (w dniach)	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych usług)*180	63	92
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem	0,68	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania krótko i długoterminowe/kapitał własny	2,11	2,11

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

- Emisja obligacji zamiennych na akcje – wartość emisji 23 mln zł – informacje na temat emisji obligacji zamiennych znajdują się w pkt. VII części A niniejszego sprawozdania.
- Zakup 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o. W dniu 5 kwietnia 2012 r. Work Service SA nabył 7.500 udziałów w Spółce IT Kontrakt sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, która wraz z 2 Spółkami od niej zależnymi tworzy Grupę Kapitałową ITK (Spółkami Zależnymi od ITK Sp. z o.o. są IT Kontrakt Centrum Kształcenia Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz IT Kontrakt GmbH z siedzibą w Stuttgarcie). Grupa IT Kontrakt dzięki doświadczeniu oraz znajomości rynku, na którym

działa, zdobyła zaufanie największych w kraju banków, towarzystw ubezpieczeniowych, firm telekomunikacyjnych i informatycznych oraz innych przedsiębiorstw realizujących projekty IT. Usługi oferowane przez Grupę IT Kontrakt obejmują usługi outsourcingu kadry IT, outsourcingu testowania jakości systemów informatycznych, outsourcingu zarządzania projektami IT oraz rekrutacji pracowników na stanowiska informatyczne. Baza danych Grupy zawiera opis kompetencji ponad 25 tysięcy specjalistów IT. Na co dzień ponad 300 ekspertów zatrudnionych przez Grupę IT Kontrakt pracuje przy dużych projektach informatycznych dla takich klientów jak: BZ WBK, AIG Bank Polska, NBP, Cyfrowy Polsat, Netia, Siemens, KGHM, Warta, PZU.

Cena zakupu udziałów w Spółce ITK Sp. z o.o. obejmowała 3 elementy, tj.:

1. Płatność gotówkową określoną jako cena ustaloną na poziomie 45.000.000zł
2. Zgodnie z warunkami umowy w przypadku, gdy **Skonsolidowany Zysk Brutto (SZB)** Grupy Kapitałowej ITK osiągnięty w 2011r. skorygowany o skutki wszelkich transakcji pomiędzy ITK Sp. z o.o. i podmiotami z nią powiązanymi, wynagrodzenie doradców Spółki poniesione w związku z procesem przygotowania i negocjowania umowy inwestycyjnej, pomocy przy obsłudze procesu DD, doradztwa księgowego i podatkowego, a także straty Spółki ITK Centrum Kształcenia oraz IT Kontrakt GmbH z siedzibą w Stuttgarcie do wysokości nieprzekraczającej równowartości 100.000zł oraz zysku Spółki ITK Sp. z o.o. na sprzedaży wyspecyfikowanych w SPA rzeczowych składników majątku tej Spółki, byłby większy od 10.000.000zł, Work Service SA będzie zobowiązana do zapłaty tzw. Dopłaty 1, kalkulowanej wg. następującej formuły:

$$\text{Dopłata 1} = (\text{Zmodyfikowana Wartość Spółki} - 60.000.000) \times \text{ilość nabytych udziałów} / 10.000$$

Gdzie:

Zmodyfikowana Wartość Spółki = SZB x 6

W wyniku zastosowania w/w formuły Dopłata 1 została skalkulowana w kwocie 4.766.453,60zł

3. Zgodnie z warunkami umowy, jeżeli w okresie współpracy, tj. od dnia skutecznego nabycia 75% udziałów w Spółce ITK Sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2014r., Grupa Kapitałowa ITK będzie osiągać zysk, Work Service SA zobowiązał się wypłacić dodatkową kwotę określaną jako Dopłata 2 stanowiącą uzupełnienie ceny zakupu. Dopłata 2 należna jest każdemu wspólnikowi w wysokości 7% Zmodyfikowanego Roczego Zysku Netto Spółki ITK Sp. z o.o. za każdy rok, w którym wspólnik będzie pełnił funkcję określoną w umowie inwestycyjnej (zarządzanie Spółką ITK Sp. z o.o. w okresie współpracy). Zmodyfikowany Roczny Zysk Netto Spółki oznacza skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej ITK nie uwzględniający transakcji dokonanych przez jednostki należące do tej grupy z Inwestorem (Work Service SA).

Do kalkulacji wysokości Dopłaty 2 na poczet ustalenia ceny nabycia przyjęto poziom wyników netto, jakie wynikają z planu biznesowego przyjętego do umowy inwestycyjnej. Ze względu na fakt, iż płatności składające się na Dopłatę 2 realizowane będą w tzw. okresie współpracy, tj. do 31 grudnia 2014r., do kalkulacji w/w ceny dopłaty te zostały uwzględnione na poziomie ich wartości bieżącej na dzień nabycia kontroli, tj. 1 kwietnia 2012r. przy zastosowaniu współczynnika dyskonta równego rentowności netto obligacji skarbowych TZ1114, tj. 4,74%.

W oparciu o w/w założenia Dopłata 2 została przyjęta na poziomie 6.899.807,03zł.

W sumie cena nabycia udziałów – podstawa do obliczenia wartości firmy na dzień nabycia kontroli wyniosła 57.116.260,62zł.

Kalkulację wartości firmy powstałej na nabyciu 75% udziałów w Spółce ITK Sp. z o.o. na podstawie rozliczenia prowizorycznego, dla zastosowania którego uzasadnieniem jest uzależnienie kwoty Dopłaty 2 od przyszłych wyników Spółki (zgodnie z MSSF 3 § 36) przedstawiono w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Cena nabycia	Wartość aktywów netto	w tym wartość nabytych aktywów netto	w tym wartość znaków towarowych	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie prowizoryczne:	57 116 260,62	17 116 669,60	12 837 502,20	0,00	44 278 758,43

- Założenie w Turcji Spółki Ideal Kalite Kontrol ve Olcme Sist. San. ve Tic. Ltd., w której 99% udziałów zostało objętych przez Spółkę Exact System Sp. z o.o., a 1% udziałów przez Spółkę AAS Sp. z o.o. Nowa Spółka świadczyć będzie usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów głównie w branży motoryzacyjnej.
- Publiczna subskrypcja akcji serii L zakończona objęciem 5.117.881 akcji po cenie 6,00 zł – informacje na temat publicznej subskrypcji akcji oraz wykorzystania środków z tego tytułu znajdują się w pkt. IV Cz. A niniejszego sprawozdania.
- W dniu 26 kwietnia 2012r. miał miejsce debiut Work Service SA na GPW w Warszawie.
- W dniu 16 kwietnia 2012r. Spółka Exact Systems Sp. z o.o. odkupiła od Spółki ZAO Work Service Rosja 50% udziałów w Spółce ZAO Exact Systems Sp. z o.o., stając się 100% udziałowcem tej spółki.

III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2012R.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 19/2012 dnia 5 czerwca 2012r. zawarty został z PBP z siedzibą w Warszawie aneks nr 3 do umowy kredytowej, zawartej w dniu 10 czerwca 2011r. Na mocy w/w aneksu okres udostępnienia Spółce Work Service SA linii kredytowej w wysokości 25.040.000 zł został wydłużony z 8 czerwca 2012r. do dnia 7 września 2012r.

IV. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH

Zgodnie z celami emisji wskazanymi w prospekcie emisyjnym środki z emisji akcji serii L zostały przeznaczone na pokrycie kosztów zakupu 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o. w części nie sfinansowanej kredytem bankowym w kwocie 20.000.000zł. Publiczna subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł została zakończona w dniu 26 marca 2012 r., natomiast przydział akcji nastąpił w dniu 27 marca 2012 r. Subskrypcją objęto 20.000.000 akcji nowej emisji serii L, w tym:

- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 15.000.000 akcji serii L,
- w Transzy Otwartej – 5.000.000 akcji serii L,

Ogólna liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy to 5.117.881 akcji, w tym:

- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 4 950 362 akcji serii L,
- w Transzy Otwartej – 167 519 akcji serii L,

Akcje zostały objęte po cenie 6,00 zł, stąd wartości subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby objętych akcji i ich ceny emisyjnej wynosi 30.707.286,00zł (w tym w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 29.702.172 zł, a w Transzy Otwartej: 1.005.114zł). Ujęcie w księgach Spółki Work Service SA skutków publicznej subskrypcji akcji serii L spowodowało wzrost kapitału podstawowego o kwotę 511.788,10zł oraz wzrost kapitału zapasowego o 22.337.848,34zł. Różnica pomiędzy wartością emisji, a w/w kwotami ujętymi na kapitale podstawowym i kapitale zapasowym daje koszty emisji, które według wiedzy na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wyniosły 7.857.649,56zł (zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję akcji serii L zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji serii L).

V. SEZONOWOŚĆ

W pierwszej połowie 2012r. nie zaobserwowano sezonowości ani cykliczności w działalności Grupy Kapitałowej Work Service, jednak z analizy kształtowania się wielkości przychodów z działalności podstawowej w poszczególnych miesiącach roku kalendarzowego wynika, iż przychody generowane w pierwszej połowie roku są niższe od przychodów generowanych w drugiej połowie, ze względu na wyższy od średniej rocznej poziom generowanych przychodów w ostatnim kwartale roku (o około 17,46% miesięcznie). Wzrosty przychodów przekładają się na wzrosty generowanej marży oraz pozostałych rodzajów wyniku finansowego.

VI. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

W pierwszym półroczu 2012r. nie wystąpiły czynniki nietypowe mające wpływ na wygenerowane przez Grupę Kapitałową Work Service wyniki finansowe.

VII. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Emisja dłużnych papierów wartościowych

W dniu 10 stycznia 2012r. Work Service SA podjęła uchwałę w sprawie przydziału obligacji zamiennych na akcje serii P o wartości nominalnej 23.000.000zł. Obligacje te oprocentowane są wg stałej stopy procentowej równej 10% pa., a odsetki wypłacane są w okresach kwartalnych.. 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 spowodowało wzrost długoterminowych zobowiązań finansowych, których wartość (z tego tytułu) na dzień 30 czerwca 2012r. wynosi 23.498.853,51, w tym z tyt. rozliczenia dyskonta od składnika kapitałowego z tyt. wbudowanego instrumentu pochodnego 38.322,65zł., natomiast składnik kapitałowy wynikający z wyceny wbudowanego instrumentu pochodnego równy 162.871,31zł).

2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Emisja kapitałowych papierów wartościowych, tj. pierwszej publicznej emisji akcji serii L została opisana w pkt. IV Cz. A niniejszego sprawozdania

VIII. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Środki z tyt. emisji obligacji zamiennych, o których mowa w pkt. VII Cz. A niniejszego sprawozdania zostały przeznaczone na sfinansowanie umorzenia akcji serii I – w ramach tzw. umorzenia automatycznego (na podstawie uchwały Zarządu Work Service SA z dnia 22 grudnia 2011 r. podjętej w trybie art. 359 § 7 Hsh umorzono 9.909.910 akcji serii I o wartości nominalnej 990.991zł po cenie 2,38zł za każdą akcję, co daje kwotę 23.585.585). Środki z tyt. publicznej subskrypcji akcji serii L zostały przeznaczone na zakup 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o. (pkt. II Cz. A niniejszego sprawozdania).

IX. DYWIDENDA

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 25/2012 w dniu 29 czerwca 2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Spółki w wyniku podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011r. przeznaczyło na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 4.794.799,60zł, co stanowi 0,10zł na jedną akcję. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 29 września 2012r., natomiast termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 dni roboczych od dnia dywidendy. Wypłatą dywidendy objętych jest 47.947.966 akcji Spółki.

X. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Spółka Work Service SA jako spółka dominująca w Grupie Kapitałowej Work Service nie zawierała w pierwszej połowie 2012r. żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i jednocześnie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

B. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Jednostka Dominująca

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Work Service jest spółka Work Service S.A. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu, przy ul. Ruskiej 51. Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 12 grudnia 2000 roku sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Oleśnicy (Rep. A Nr 7712/2000). Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, w Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000083941. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 stycznia 2002 roku. Work Service spółka akcyjna jest sukcesorem Work Service spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 7820Z) jest działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników.

Work Service SA jest agencją zatrudnienia specjalizującą się w pośrednictwie pracy, w nowoczesnych rozwiązaniach kadrowych, świadczącą usługi w obszarze rekrutacji, dostarczania do klientów wykwalifikowanych pracowników, doradztwa i zarządzania zasobami ludzkimi.

Nazwa firmy, adres siedziby i numery telekomunikacyjne:

Nazwa firmy	Work Service SA
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Adres	50-079 Wrocław ul. Ruska 51
Telefon	+48 (071) 37 10 900
Fax	+48 (071) 37 10 938
E-mail	work@workservice.pl
Strona internetowa	www.workservice.pl

Work Service SA działa na podstawie prawa polskiego. Podstawą działalności Spółki są przede wszystkim Kodeks Spółek Handlowych oraz regulaminy Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu.

1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Work Service

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania za pierwsze półrocze 2012 roku zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, aby Grupa stanowiła jedną jednostkę. Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania jest sprawozdanie Spółki Dominującej sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przekształcone sprawozdania finansowe spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe skorygowane zostało o kwoty wzajemnych przychodów, kosztów, marży niezrealizowanej oraz rozrachunków wynikających z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy. Jednostkowe sprawozdania finansowe stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest :

- praca tymczasowa – oferowanie pracy pracowników czasowych;
- merchandising i promocje – profesjonalna obsługa procesu sprzedaży;
- rekrutacja pracowników, doradztwo personalne;

- obsługa kadrowo – płacowa;
- outsourcing.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Work Service wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

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
People Care Sp. z o.o. (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.Ruska 51	19.02.2010	83,30%	83,30%	Pełna
Sellpro Sp z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 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	100,00%	100,00%	Pełna
Virtual Cinema Studio sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 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
WS Energy Sp. z o.o.	50-079 Wrocław, ul. Ruska 51	16.05.2011	75,00%	75,00%	Pełna
IT Kontrakt Sp. z o.o.	53-238 Wrocław, ul. Ostrowskiego 13	05.04.2012	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 Bratislava, 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

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 przez Exact System Sp. z o.o.					
Automotive Assembly System	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	01.03.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact System Czech s.r.o.	Mlada Boleslav II, Komenskeho Namesti 81/3	29.01.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact System Slovakia s.r.o.	010 01 Zilina, Radlinskeho 19	17.10.2006	100,00%	100,00%	Pełna
Exact System GmbH Germany	02826 Gorlitz, Emmerichstr.43	12.08.2009	100,00%	100,00%	Pełna
ZAO Exact Systems Russia	105066, Moscow, 45 Olkhovskaya St., building 1, office 4	21.03.2011	100,00%	100,00%	Pełna
Ideal Kalite Kontrol Ve Olcme Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	Akdeniz Mahallesi Cumhuriyet Bulvari No: 64 Akhan Ishani Kat: 5, Daire: 7 Konak/Izmir	03.04.2012	99,00%	99,00%	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 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
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

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 przez Automotive Assembly System Sp. z o.o.					
İdeal Kalite Kontrol Ve Olcme Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	Akdeniz Mahallesi Cumhuriyet Bulvarı No: 64 Akhan Ishani Kat: 5, Daire: 7 Konak/Izmir	03.04.2012	1,00%	1,00%	Pełna

Spółki powiązane przez IT Kontrakt Sp. z o.o.					
IT Kontrakt GmbH	Friedrichstrasse 15 70174 Stuttgart	05.04.2012	100,00%	100,00%	Pełna
IT Kontrakt Centrum Kształcenia Sp. z o.o.	50-559 Wrocław, ul. Łądecka 7	05.04.2012	100,00%	100,00%	Pełna

Podmiotami zależnymi od Spółki Dominującej są podmioty objęte konsolidacją sprawozdań finansowych, tj. wszystkie spółki Grupy za wyjątkiem Spółki Virtual Cinema Studio sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, iż Work Service SA nie posiada nad spółką Virtual Cinema Studio sp. z o.o. kontroli rozumianej zgodnie z § 19 MSSF 3, jako „zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki lub przedsięwzięciem w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności” nie konsoliduje jej metodą nabycia. Z kolei zastosowanie zasady istotności, o której mowa § 31 MSR 1, powoduje wyłączenie tej spółki z konsolidacji metodą praw własności jako podmiotu zależnego. Fakt wyłączenia wyżej wymienionej spółki z konsolidacji nie wpływa na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

1.3. Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej Work Service

Grupa Kapitałowa Work Service świadczy usługi w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi. Specjalizuje się w poszukiwaniu i rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, doradztwie personalnym, outsourcingiem funkcji związanych z zarządzaniem kadrą i procesami pomocniczymi w przedsiębiorstwach oraz oferowaniu rozwiązań opartych o wykorzystanie umów o pracę tymczasową. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na terenie całego kraju za pośrednictwem biur regionalnych i przedstawicielstw oraz za granicą w pięciu krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Działalność Grupy Kapitałowej Work Service oparta jest na umiejętności połączenia potrzeb przedsiębiorstw w zakresie optymalizacji kosztów i struktury zatrudnienia, z dostępnymi zasobami rynku pracy, czyli ilością osób aktywnych zawodowo, ich kwalifikacjami i kosztem pracy.

Work Service S.A. – 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.

People Care sp. z o.o. - głównym przedmiotem działalności spółki są usługi paramedyczne, począwszy od usług wspierających kobiety ciężarne, (np. zakupy z ekspertem, dostosowywanie wnętrza pod potrzeby i bezpieczeństwo małych dzieci), poprzez opiekę nad noworodkami, niemowlętami i małymi dziećmi. Oferowane usługi opieki wykonywane są przez położne, opiekunki oraz guwernantki.

Finance Care sp. z o.o. –W ramach współpracy z firmami ubezpieczeniowymi oraz bankami spółka Finance Care świadczy usługi outsourcingowe dla wymienionych podmiotów.

Industry Personnel Services sp. z o.o. - realizuje zadania związane z prowadzeniem projektów zarządzania wydzielonymi częściami lub całymi zakładami produkcyjnymi.

Sellpro sp. z o.o. - merchandising i promocje – profesjonalna obsługa procesu sprzedaży, realizuje również usługi związane z rekrutacją i udostępnianiem pracowników, doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związaną z bazami danych, badanie rynku.

Medi Staff sp. z o.o. - przedmiotem działalności Spółki 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.

Work Service International sp. z o.o. – realizuje usługi związane z pracą tymczasową oraz rekrutacją pracowników na rynkach międzynarodowych.

Work Service Czech s.r.o. – realizuje usługi związane z pracą tymczasową, outsourcingiem oraz rekrutacją pracowników na rynku czeskim

Czech Work Agency s.r.o. - jest to spółka pomocnicza w stosunku do spółki Work Service Czech. Kontrakty realizowane przez spółkę koncentrują się na wykonywaniu czynności outsourcingowych na rzecz klientów, które wykraczają ponad standardową usługę pracy czasowej.

Work Service Ukraina s.r.o. - dedykowana do obsługi rynku ukraińskiego. Zakres prowadzonej działalności obejmuje świadczenie usługi elastycznego zatrudniania obywateli ukraińskich świadczących pracę na rzecz klientów zlokalizowanych na terenie Ukrainy oraz świadczenie usługi doboru personalnego.

Work Service Slovakia s.r.o. - spółka pośrednio zależna od Work Service SA 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 Spółkę Dominującą na rynku krajowym, lecz na Słowacji.

Work Service s.r.l. – realizuje usługi związane z pracą tymczasową oraz rekrutacją pracowników na rynku rumuńskim.

Exact Systems sp. z o.o. - Spółka świadczy wyspecjalizowane usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej, ale również teleinformatycznej.

Automotive Assembly Systems sp. z o.o. - 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. Usługa ta kierowana jest szczególnie do klientów zagranicznych.

Exact Systems Slovakia s.r.o. (sp. z o.o.) - Spółka dedykowana do obsługi rynku słowackiego, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.

Exact Systems Czech Republic s.r.o. (sp. z o.o.) - Spółka dedykowana do obsługi rynku czeskiego, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.

Exact Systems Germany GmbH (sp. z o.o.) - Spółka dedykowana do obsługi rynku niemieckiego, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.

Proservice Worldwide (Cyprus)Limited – 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.

ZAO Work Service Russia - Spółka zajmująca się obszarem outsourcingu na terenie Federacji Rosyjskiej, świadczy usługi w zakresie outsourcingu logistyki, merchandisingu przemysłowego i usług konsultingowych.

Proservice Worldwide Limited z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych – Zadaniem spółki jest realizacja obsługi outsourcingu personalnego – kluczowych klientów grupy Proservice – poza granicami Federacji Rosyjskiej.

Work Service Acquisitions Ltd. (Sp. z o.o.) z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania) - Celem utworzenia spółki jest koordynacja rozwoju transgranicznej wymiany pracowników ze szczególnym uwzględnieniem rynku pracy w Europie Zachodniej w tym w Wielkiej Brytanii.

Work Service IP Cypr. Ltd (sp. z o.o.) – spółka nie prowadzi działalności. Razem ze spółką Work Service SA są partnerami w spółce IP Work Service Partnership.

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 SA jest komandytariuszem, a zatem ponosi odpowiedzialność za zobowiązania spółki jedynie do wysokości wniesionego wkładu. Głównym przedmiotem działalności IP Work Service Partnership jest zarządzanie prawami do 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.

WS Energy Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu - 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.

ZAO Exact Systems z siedzibą w Moskwie (Rosja) – spółka pośrednio zależna od Work Service SA, 100 % właścicielem tej spółki jest spółka Exact Systems Sp. z o.o. (bezpośrednio zależna od Work Service SA). 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.

Work Service24 GmbH – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A., której 100% właścicielem jest Work Service International Sp. z o.o. Siedzibą spółki jest Hoppegarten pod Berlinem. Przedmiotem działalności spółki jest pośrednictwo na rynku pracy (włącznie z usługami headhuntingu, prowadzeniem rekrutacji), wynajmowanie pracowników (praca tymczasowa), opracowywanie i sprzedaż badań i analiz rynków pracy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 25.000 euro i dzieli się na 1.000 udziałów każdy w wysokości nominalnej 25 euro. Wszystkie udziały obejmuje spółka Work Service International Sp. z o.o.

WorkPort24 Gmbh – kapitał zakładowy spółki wynosi 25.000 euro i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 25 euro. Work Service International Sp. z o.o. obejmuje 751 udziałów o łącznej sumie nominalnej 18.775 euro. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie internetowego portalu pracy dla międzynarodowych pracodawców i pracowników jako instrumentu do pośredniczenia w ofertach pracy, sprzedaży usług personalnych oraz jako miejsca na reklamę, sprzedaż i marketing usług personalnych oraz realizacja szkoleń i certyfikacja pracowników zgodnie z wymaganiami lokalnych rynków pracy.

Work Service Outsourcing s.r.o. – kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 euro i w całości został objęty przez Work Service Slovakia s.r.o. Przedmiotem działalności spółki jest m.inn. doradztwo personalne, opracowywanie i sprzedaż badań i analiz rynków pracy.

IT Kontrakt Sp. z o.o. - spółka jest liderem outsourcingu kadry IT w Polsce. Dostarcza najlepszych specjalistów IT do projektów informatycznych realizowanych w kluczowych sektorach gospodarki. Oferuje kompleksowe usługi z zakresu outsourcingu projektów IT oraz przeprowadzania testów jakości systemów informatycznych. Oferta IT Kontrakt obejmuje cztery obszary outsourcingu: outsourcing kadry IT, outsourcing testowania jakości systemów informatycznych, outsourcing projektów IT, outsourcing usług rekrutacyjnych na stanowiska informatyczne.

IT Kontrakt Gmbh – spółka pośrednio zależna od Work Service S.A., której 100% właścicielem jest IT Kontrakt Sp. z o.o. Spółka dedykowana do obsługi rynku niemieckiego w zakresie analogicznym do spółki IT Kontrakt Sp. z o.o.

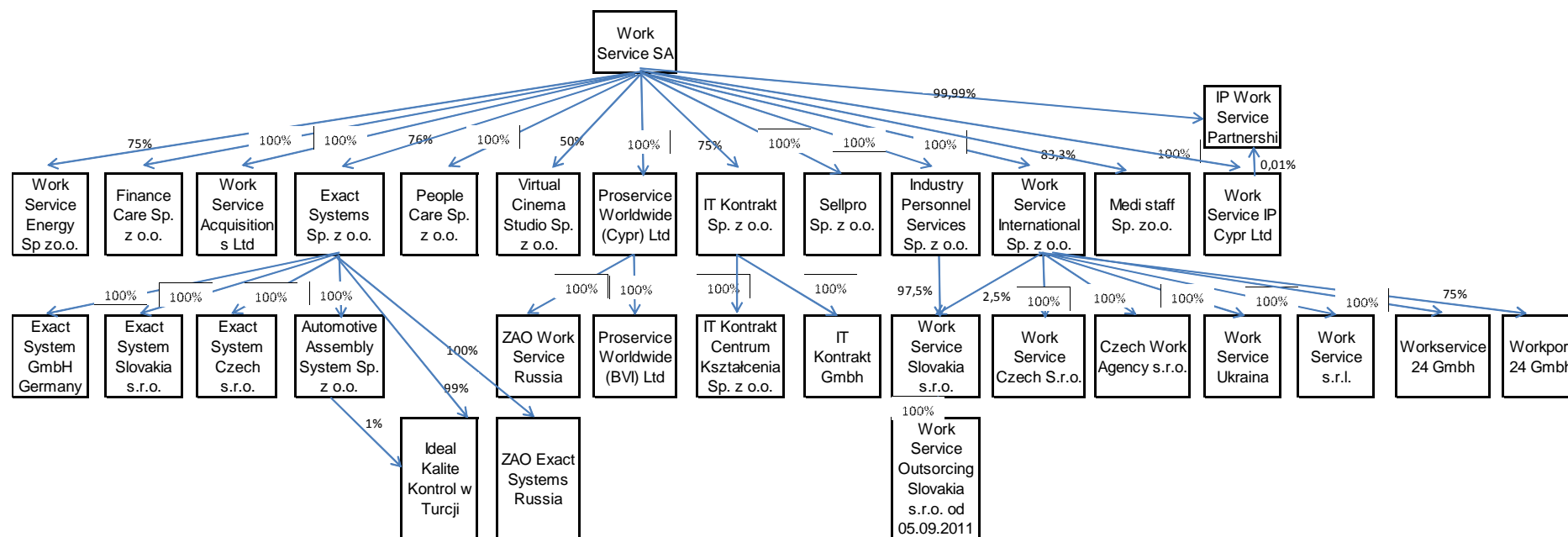
IT Kontrakt Centrum Kształcenia Sp. z o.o. - spółka pośrednio zależna od Work Service S.A., której 100% właścicielem jest IT Kontrakt Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest outsourcing specjalistów IT do projektów informatycznych.

İdeal Kalite Kontrol Ve Ölçme Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi - 99% udziałów w tej spółce zostało objętych przez spółkę Exact Systems Sp. z o.o. (w 76% zależną od Work Service SA), a 1% udziałów zostało objętych przez Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. (zależną w 100% od spółki Exact Systems Sp. z o.o., która w 76% jest zależna od Spółki Dominującej) Spółka dedykowana jest do obsługi rynku tureckiego, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej.

Na etapie końcowym jest połączenie spółki Work Service International Sp. z o.o. ze spółką Work Service Acquisition Ltd.

Strukturę Grupy Kapitałowej Work Service wg. Stanu na dzień 30 czerwca 2012r. przedstawia poniższy schemat.

Struktura Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 30.06.2012



2. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, W TYM W WYNIKU POŁĄCZEŃ JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, SPÓŁKI, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W I półroczu 2012r. miało miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej:

- założenie w Turcji Spółki Ideal Kalite Kontrol ve Olcme Sist. San. ve Tic. Ltd., w której 99% udziałów zostało objętych przez Spółkę Exact System Sp. z o.o., a 1% udziałów przez Spółkę AAS Sp. z o.o. Nowa Spółka świadczyć będzie usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów głównie w branży motoryzacyjnej
- zakup 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o. na podstawie ostatecznej umowy nabycia zawartej w dniu 5 kwietnia 2012 r (Work Service SA nabyła 7.500 udziałów w spółce IT Kontrakt sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, która wraz z 2 spółkami od niej zależnymi tworzy Grupę Kapitałową ITK (spółkami zależnymi od ITK Sp. z o.o. są IT Kontrakt Centrum Kształcenia Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz IT Kontrakt GmbH z siedzibą w Stuttgarcie) – informacje na temat w/w transakcji znajdują się w pkt. II Informacje o istotnych zdarzeniach w I półroczu 2012r.
- zmiana nazwy jednej ze spółek z Grupy w dniu 12 marca 2012 roku zmianie uległa nazwa spółki Work Administration Sp. z o.o. Aktualna nazwa spółki to People Care Sp. z o.o.
- w dniu 16 kwietnia 2012r. Spółka Exact Systems Sp. z o.o. odkupiła od Spółki ZAO Work Service Rosja 50% udziałów w Spółce ZAO Exact Systems Sp. z o.o., stając się 100% udziałowcem tej spółki.

3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ

Grupa Kapitałowa Work Service w dniu 13 lutego 2012r. opublikowała prognozę wyników na 2012r. w formie aneksu nr 16 do prospektu emisyjnego. Prognoza ta uwzględniała prognozowane tempo wzrostu PKB na 2012r. w krajach, w których obecne są spółki Grupy Kapitałowej, udział w/w spółek w rynku, jak również informacje o tendencjach w zakresie rozwoju rynku pracy tymczasowej w Polsce, Rosji, Czechach i na Słowacji zawarte w 2 raportach analitycznych, tj. The Agency Work Industry Around the World (źródło: International Confederation of Private Employment Agencies, 2011 Edition) oraz Temporary Staffing in Poland 2011, Workservice Update (źródło: Interconnections Consulting, Vienna, November 2011).

W świetle wyników osiągniętych za okres 1 półrocza 2012r. w ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania brak jest podstaw do korekty prognoz.

Wyszczególnienie	Prognoza 2012	Wykonanie - 1H 2012
Przychody ze sprzedaży	815 646	353 456
EBIT	54 631	16 075
Wynik brutto	41 317	9 427
Wynik netto	35 817	9 119

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

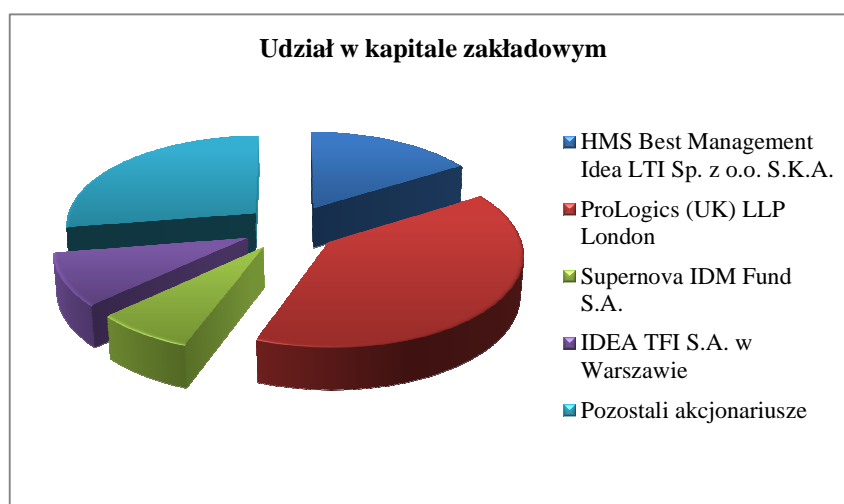
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA NA DZIEŃ PUBLIKACJI NINIEJSZEGO RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU ROCZNEGO

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.. Na dzień 30 czerwca 2012r. kapitał zakładowy spółki Work Service SA wynosi 4.794.799,60zł 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.
- 5.117.881 akcji serii L o wartości nominalnej po 10 groszy każda.

Wszystkie akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, K, L są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały w pełni opłacone. Strukturę akcjonariatu według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, uwzględniając wszystkie zawiadomieni, jakie Spółka Work Service SA otrzymała w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przedstawiono w poniższej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji ogółem	Udział w kapitale ogółem	Liczba głosów ogółem	Udział w gło- sach ogółem
HMS Best Management Idea LTI Sp. z o.o. S.K.A.	7 732 199	16,13%	7 732 199	16,13%
ProLogics (UK) LLP London	18 981 850	39,59%	18 981 850	39,59%
Supernova IDM Fund S.A.	3 525 000	7,35%	3 525 000	7,35%
IDEA TFI S.A. w Warszawie	4 501 378	9,39%	4 501 378	9,39%
Pozostali akcjonariusze	13 207 569	27,54	13 207 569	27,54%
Razem:	47 947 996	100,00%	47 947 996	100,00%



5. STAN POSIADANIA AKCJI WORK SERVICE SA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ

	Stan na dzień 15.05.2012	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu
Piotr Ambrozowicz – wiceprezes zarządu	100.000	10.000	110.000
Dariusz Rochman – wiceprezes zarządu	150.000	10.000	160.000
Iwona Szmitkowska-prokurent	4.000		4.000
Jarosław Dymitruk-prokurent	13.333		13.333
Tomasz Hanczarek	0	4.000	4.000

6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Obecnie nie toczy się postępowanie sądowe, administracyjne lub arbitrażowe z udziałem Spółki, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.

Przedmiotowa informacja znajduje się w pkt. VII skonsolidowanego sprawozdania finansowego

8. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ, A TAKŻE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

1. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

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,
- Paul Andrew Christodoulou – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza spółki z dniem 17 maja 2012 roku powołała Pana Paula Christodoulou do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Work Service SA. Z dniem 28 maja 2012 roku Pan Everett Kamin złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Work Service SA

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza. W skład osobowy Rady Nadzorczej Work Service SA na dzień 30 czerwca 2012r. wchodzi:

- | | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| • Panagiotis Sofianos | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Tomasz Misiak | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Wiesław Skrobowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| • Piotr Kukowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| • Wojciech Grzybowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| • Arkadiusz Ignasiak | - Członek Rady Nadzorczej |
| • Everett Kamin | - Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 16 maja 2012 roku Pan Paul Christodoulou zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 29 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Wiesława Skrobowskiego z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołało na wspólną trzyletnią kadencję następujące osoby: Pana Wiesława Skrobowskiego – do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, Pana Tomasza Misiaka – do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Everetta Kamina do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

2. ISTOTNE ZMIANY ORGANIZACYJNE

W pierwszym półroczu 2012r. miały miejsce zmiany organizacyjne skutkujące zmianami w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej opisane w Cz. B Niniejszego sprawozdania - Pozostałe informacje, pkt. II.

3. POZOSTAŁE

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się zdolnością płatniczą oraz kredytową zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak i pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

1. CZYNNIKI INNE

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe generowane przez Grupę Kapitałową Work Service w kolejnych kwartałach będzie opisana w pkt. 1.2. transakcja nabycia 75% udziałów w Spółce IT Kontrakt Sp. z o.o. oraz założenie w Turcji spółki Ideal Kalite Kontrol ve Ölçme Sist. San. ve Tic. Ltd. Sti, w której 99% udziałów zostało objętych przez spółkę Exact Systems Sp. z o.o. (w 76% zależną od Work Service SA), a 1% udziałów zostało objętych przez Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. (zależną w 100% od spółki Exact Systems Sp. z o.o., która w 76% jest zależna od Spółki Dominującej) Spółka dedykowana jest do obsługi rynku tureckiego, świadczy usługi w zakresie kontroli, selekcji oraz naprawy komponentów i podzespołów przede wszystkim w branży motoryzacyjnej, co uwzględniając perspektywy branży motoryzacyjnej rynku tureckiego powinno mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe generowane przez Grupę Kapitałową Work Service.

2. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

⇒ 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 SA mogłyby zostać wykorzystane ze szkodą dla Spółki i jej klientów, co niekorzystnie wpłynęłoby na wizerunek Spółki, a tym samym pogorszyło jej pozycję na rynku pośrednictwa pracy. W celu redukcji tego ryzyka została stworzona infrastruktura techniczna oparta na odpowiednio zabezpieczonej serwerowni, elektronicznych systemach bezpieczeństwa oraz serwerów 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 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 szcze-

gólności bankami. Ponadto Grupa Kapitałowa zawiera umowy z kontrahentami w taki sposób, aby optymalizować koszt kapitału obcego.

⇒ **RYZYSKO ZWIĄZANE Z INTEGRACJĄ PRZEJMOWANYCH PODMIOTÓW**

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada powiększanie udziału w rynku polskim i rynku Europy Środkowo - Wschodniej 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. Do 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.

⇒ **RYZYSKO 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 bezpośrednie 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.

⇒ **RYZYSKO 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 obszaru konkurencji należy dopatrywać się wśród mniejszym 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.

⇒ **RYZYSKO 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.

⇒ **RYZYSKO 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.

PODPISY:

- | | |
|----------------------|---------------------|
| 1. Tomasz Hanczarek | Prezes Zarządu..... |
| 2. Dariusz Rochman | Wiceprezes |
| 3. Piotr Ambrozowicz | Wiceprezes |
| 4. Robert Knights | Wiceprezes |
| 5. Paul Christodolou | Wiceprezes |

Wrocław, dnia 20 sierpnia 2012r.