



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI
WORK SERVICE
Spółka Akcyjna**

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

Wrocław, 14 marca 2014 roku

1. Informacje o Spółce Work Service SA

Spółka Work Service z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Gwiaździstej 66, wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu pod numerem KRS 0000083941. Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 12 grudnia 2000 roku sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Oleśnicy (Rep. A Nr 7712/2000).. Rejestracja Spółki miała miejsce w dniu 28 stycznia 2002 roku.

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. Work Service SA jest spółką specjalizującą się w pośrednictwie pracy, w nowoczesnych rozwiązaniach kadrowych, świadczy usługi w obszarze rekrutacji dostarczania do klientów pracowników, doradztwa i zarządzania zasobami ludzkimi. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 7450A) jest działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników.

Skład osobowy Zarządu Work Service SA na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku

- Tomasz Hanczarek - Prezes
- Dariusz Rochman - Wiceprezes
- Piotr Ambrozowicz - Wiceprezes
- Robert Knights - Wiceprezes
- Paul Andrew Christodoulou - Wiceprezes
- Tomasz Ślęzak - Wiceprezes

W dniu 16 maja 2013 r. Rada Nadzorcza Work Service SA powołała pana Tomasza Ślęzaka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Work Service SA na dzień 31 grudnia 2013 roku

- Panagiotis Sofianos - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiesław Skrobowski - Członek Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Ignasiak - Członek Rady Nadzorczej
- Everett Kamin - Członek Rady Nadzorczej
- Pierre Mellinger - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Maciej Kamiński - Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Krzysztof Witucki - Członek Rady Nadzorczej
- Geza Szephalmi - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 grudnia 2012 roku pan Wojciech Grzybowski zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z tym zastrzeżeniem, iż oświadczenie dotarło do Spółki w dniu 2 stycznia 2013r. w taki sposób, iż Spółka mogła zapoznać się z jego treścią, stąd rezygnacja jest skuteczna z datą dojścia oświadczenia o rezygnacji do adresata, tj. Spółki. W dniu 11 marca 2013r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało z dniem 11 marca 2013r. w skład Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję następujące osoby: Pana Pierre Mellinger – do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, Pana Rossen Hadjiev – do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, Pana Mirosława Krutina – do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 21 maja 2013 r. Zarząd otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej – Mirosława Krutina o rezygnacji z dniem 21 maja 2013 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Przyczyny rezygnacji nie zostały przez Pana Krutina podane.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 23/2013 w przedmiocie powołania nowego członka Rady Nadzorczej i wybrało do pełnienia tej funkcji Pana Piotra Macieja Kamińskiego.

W dniu 10 października Zarząd Work Service SA otrzymał informację od WorkSource Investments S.a.r.l. siedzibą w Luksemburgu o odwołaniu w tym dniu Pana Rossena Hadjiev'a z funkcji członka Rady Nadzorczej Work Service SA oraz o powołaniu w tym dniu Pana Gezy Szephalmi do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Work Service SA.

W dniu 22 października 2013 roku Zarząd Work Service SA otrzymał informację od Pana Piotra Kukowskiego o rezygnacji z dniem 22 października 2013 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Pan Piotr Kukowski nie wskazał przyczyn rezygnacji.

W dniu 13 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 13 listopada 2013 roku w trybie kooptacji Pana Macieja Krzysztofa Wituckiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 2 grudnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę 3/2013 w przedmiocie powołania nowego członka Rady Nadzorczej i powierzyło pełnienie tej funkcji panu Maciejowi Krzysztofowi Wituckiemu.

Podstawowe dane ekonomiczne Spółki Work Service SA

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Work Service SA	w tys.PLN	w tys.PLN	w tys.EUR	w tys.EUR
Przychody ze sprzedaży	385 626	323 867	91 576	77 599
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	6 520	10 719	1 548	2 568
Zysk ze sprzedaży	2 170	6 654	515	1 594
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 565	8 823	1 084	2 114
Zysk (strata) brutto	4 317	9 491	1 025	2 274
Zysk (strata) netto	4 600	9 574	1 092	2 294
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 972	5 708	943	1 368
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-92 785	-49 195	-22 034	-11 787
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	96 931	40 988	23 019	9 821
Przepływy pieniężne netto, razem	8 118	-2 499	1 928	-599
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa	400 474	275 400	96 565	67 365
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	213 606	190 365	51 506	46 565
Zobowiązania długoterminowe	84 528	46 385	20 382	11 346
Zobowiązania krótkoterminowe	127 942	143 404	30 850	35 078
Kapitał (fundusz) własny	186 868	85 035	45 059	20 800
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 995	4 795	1 446	1 173
Kapitał (fundusz) zapasowy	176 274	70 666	42 504	17 285

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w EUR zgodnie z §87 ust. 7 Rozporządzenia Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.) Do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs z ostatniego dnia, a dla pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni w okresie.

	Średni kurs EUR w okresie	Kurs EUR na ostatni dzień okresu
01.01-31.12.2012	4,1736	4,0882
01.01-31.12.2013	4,2110	4,1472

2. Informacje o podstawowych produktach, strukturze sprzedaży oraz przychodów Spółki.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- praca tymczasowa – oferowanie pracy pracowników czasowych,
- doradztwo personalne,
- outsourcing.

Praca tymczasowa - usługa ta świadczona jest podmiotom, dla których ważna jest elastyczność zatrudnienia z uwagi na dużą zmienność popytu na wytwarzane produkty i usługi. Usługa ta umożliwia klientom optymalizację struktury personalnej przedsiębiorstwa dostosowującej liczbę pracowników do takich czynników jak: sezonowy wzrost produkcji, pozyskanie dużego zamówienia, przestoje urlopowe nadmierne absencje i rotacje czy zmienne cykle produkcyjne. Zastosowanie pracy tymczasowej pozwala na codzienne dostosowywanie stanu zatrudnienia do aktualnych potrzeb, obniżenie kosztów działalności i umożliwia klientom koncentrację uwagi na podstawowej działalności firmy. Usługa obejmuje czynności: wyszukania i selekcji pracowników, rekrutacji oraz wdrożenia do

pracy, nadzoru i raportowania wyników, naliczenie składników płacy i prowadzenie dokumentacji kadrowej oraz wypłatę wynagrodzeń.

Doradztwo personalne - usługa ta oferowana jest przedsiębiorstwom poszukującym odpowiednich specjalistów na kluczowe stanowiska w firmie. Work Service przeprowadza indywidualny proces rekrutacyjny z wykorzystaniem nowoczesnych narzędzi do oceny kompetencji i selekcji kandydatów. W ramach doradztwa personalnego dokonuje również weryfikacji istniejących pracowników pod kątem pożądaných umiejętności niezbędnych do osiągnięcia celów stawianych przed pracownikiem. Bazując na niezależnej analizie klient może dokonać właściwych zmian i zaplanować dalszy rozwój swojego personelu, udoskonalić system wynagrodzeń czy usprawnić systemy motywacyjne. W ramach doradztwa personalnego Spółka oferuje również specjalistyczne usługi związane z „assessment and development center” (oceny mocnych i słabych stron pracowników oraz możliwości ich rozwoju), rekrutacje masowe (zatrudnianie jednoczesne dużych zespołów pracowników np. przedstawicieli handlowych) oraz outplacement (przygotowanie pracowników do zmiany pracy i aktywna pomoc w jej znalezieniu). WSSA w procesie świadczenia usługi wykorzystuje zaawansowane narzędzia selekcyjne oraz dostęp do własnej szerokiej bazy kandydatów do pracy.

Outsourcing – usługa ta ma na celu przejęcie od przedsiębiorcy części funkcji pomocniczych niezbędnych do działania firmy, ale nie będących jego podstawową działalnością. Spółka oferując usługę bierze odpowiedzialność za cały proces jak i wynik końcowy pracy. Dzięki usługom outsourcingowym klienci WSSA mogą skupić własne zasoby i środki finansowe na zadaniach strategicznych, uzyskując przejrzystość kosztów oraz pełną kontrolę usług outsourcingowych.

Struktura przychodów z punktu widzenia branż

Branże	2013		2012	
	(tys. zł)	%	(tys. zł)	%
Sprzedaż i dystrybucja	9 905	2,57%	5 566	1,72%
Usługi medyczne	206	0,05%	1 451	0,45%
Usługi finansowo - ubezpieczeniowe	1 887	0,49%	1 967	0,61%
Usługi inne	91 007	23,59%	69 865	21,57%
Call center	112 589	29,20%	107 465	33,18%
Administracja inne	9 714	2,52%	13 314	4,11%
Motoryzacja	35 413	9,18%	36 451	11,25%
Elektronika	66 822	17,33%	20 035	6,19%
FMCG	16 536	4,29%	19 481	6,01%
Przemysł inne	41 525	10,77%	48 079	14,85%
Inżynieria	22	0,01%	193	0,06%
Razem	385 626	100,00%	323 867	100,00%

Struktura sprzedaży WSSA

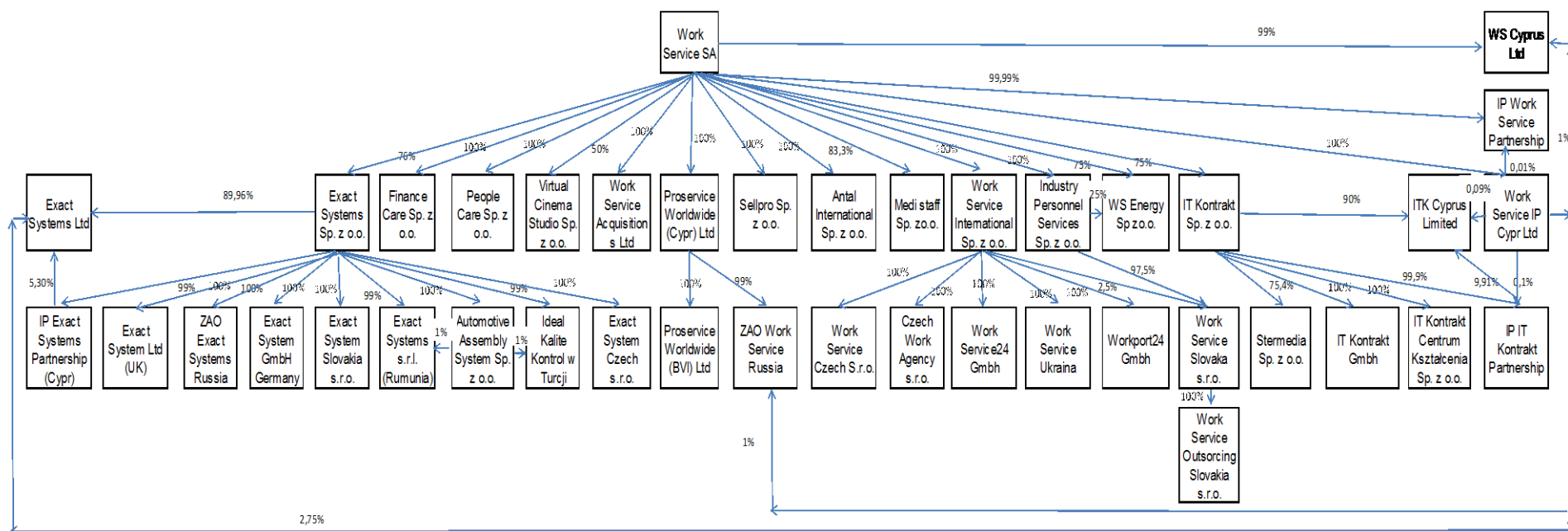
Wyszczególnienie	2013		2012	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Praca tymczasowa	365 723	94,84%	305 327	94,28%
Outsourcing	16 292	4,22%	16 200	5,00%
Doradztwo personalne	3 611	0,94%	2 340	0,72%
Razem	385 626	100,00%	323 867	100,00%

3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Branża	Przychody ze sprzedaży 2013	Data zawarcia	Data obowiązywania
Telekomunikacja	64 848 047	2010-10-01	Czas nieokreślony
Media	32 583 337	2009-08-17	Czas nieokreślony
Telekomunikacja	27 396 811	2009-08-01	Czas nieokreślony
Outsourcing	6 866 300	2010-03-23	Czas nieokreślony
Telekomunikacja	6 199 332	2003-12-31	Czas nieokreślony
Motoryzacja	6 072 672	2010-10-01	Czas nieokreślony
Motoryzacja	5 862 919	2008-01-31	Czas nieokreślony
Elektronika	5 328 297	2004-01-29	Czas nieokreślony
Usługi inne	5 071 693	2010-07-01	Czas nieokreślony
Usługi inne	4 696 127	2012-10-11	Czas nieokreślony

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych.

Struktura Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 31.12.2013



5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na zasadach rynkowych.

6. Informacje o gwarancjach oraz poręczeniach

6.1. Zobowiązania warunkowe			
Tytuł zobowiązania warunkowego	Rodzaj zabezpieczenia	31.12.2013	31.12.2012
	przewłaszczenie przedmiotu kredytu	-	-
	cesja wierzytelności	1 371 210,81	20 600 000,00
	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	-	-
	poręczenie	-	13 976 991,52
	bankowy tytuł egzekucyjny	157 500 000,00	95 864 776,23
	zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym	-	-
	zastaw rejestrowy na należnościach	-	3 000 000,00
Zabezpieczenie kredytu*			
	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	2 100 148,31	1 209 330,61
	poręczenie wekslowe	-	-
Zabezpieczenie leasingu			
Zabezpieczenie dobrego wykonania umowy	gwarancja	612 108,93	474 514,00

* do rzeczywistej wysokości zaciągniętych kredytów wraz z dodatkowymi kosztami, tj. do kwoty wystawionych bankowych tytułów egzekucyjnych

Dnia 09.05.2013r. podpisana została umowa kredytowa pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. jako kredytodawcą i agentem, Bankiem Millennium S.A., Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. jako kredytodawcami a Work Service SA jako kredytobiorcą, oraz poręczycielami. W ramach niniejszej umowy wyżej wymienieni kredytodawcy udzielili kredytu obrotowego przeznaczonego na finansowanie kapitału obrotowego Grupy, w tym w szczególności na refinansowanie spłaconego zadłużenia oraz kredytu refinansowego na refinansowanie Obligacji Zwykłych oraz kredytu akwizycyjnego. Główne zobowiązania w ramach kredytu refinansowego i kredytu obrotowego zgodnie z umową kredytową przedstawia poniższa tabela:

6.2. Kredytodawca	Zobowiązanie w ramach kredytu refinansowego	Zobowiązanie w ramach kredytu obrotowego
BNP Paribas Bank Polska S.A.	12 000 000 PLN	23 000 000 PLN
Bank Millennium S.A.	12 000 000 PLN	23 000 000 PLN
Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	12 000 000 PLN	23 000 000 PLN

6.3. Dane udzielonych poręczeń						
Lp.	Poręczenie w imieniu	Beneficjent weksla	Przedmiot poręczenia	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Kwota objęta poręczeniem (brutto)
1.	Sellpro Sp. z o.o.	BNP PRAIBAS factor Sp z o.o.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	14/06/2013/uruchomienie + Aneks podwyższenie limitu 18/09/2013	Czas nieokreślony	22 000 000,00
2.	Finance Care Sp. z o.o.	BNP PARIBAS factor Sp z o.o.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	14/06/2013/uruchomienie + Aneks podwyższenie limitu 18/09/2013	Czas nieokreślony	22 000 000,00
3.	Industry Personnel Services Sp. z o.o.	BNP PARIBAS factor Sp z o.o.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	14/06/2013/uruchomienie + Aneks podwyższenie limitu 18/09/2013	Czas nieokreślony	22 000 000,00
4.	Industry Personnel Services Sp. z o.o.	FM PBP	Należność z tytułu umowy faktoringowej	01/06/2013 Aneks przedłużający	31/05/2016	15 000 000,00
5.	Finance Care Sp. z o.o.	FM PBP	Należność z tytułu umowy faktoringowej	01/06/2013 Aneks przedłużający	31/05/2016	15 000 000,00
6.	Sellpro Sp. z o.o.	FM PBP	Należność z tytułu umowy faktoringowej	01/06/2013 Aneks przedłużający	31/05/2016	15 000 000,00
7.	Industry Personnel Services Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	27/06/2013/ uruchomienie	Czas nieokreślony	18 000 000,00
8.	Finance Care Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	27/06/2013/ uruchomienie	Czas nieokreślony	18 000 000,00
9.	Sellpro Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	27/06/2013/ uruchomienie	Czas nieokreślony	18 000 000,00
10.	Industry Personnel Services Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	24/10/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	5 000 000,00
11.	Finance Care Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	24/10/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	5 000 000,00
12.	Sellpro Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	24/10/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	5 000 000,00
13.	Exact Systems Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	18/12/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	18 000 000,00
14.	Exact Systems Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	18/12/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	5 000 000,00
15.	Automotive Assembly Systems Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	18/12/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	18 000 000,00
16.	Automotive Assembly Systems Sp. z o.o.	Bank Millennium S.A.	Należność z tytułu umowy faktoringowej	18/12/2013/uruchomienie	Czas nieokreślony	5 000 000,00

7. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W dniu 20 stycznia 2013r. Work Service SA („Spółka”) oraz Balibon Investments S.a.r.l. (obecna nazwa WorkSource Investments S.a r.l.) Sp. z o.o. z siedzibą w Luksemburgu, („Inwestor”) oraz PineBridge New Europe Partners II, L.P. spółka komandytowa z siedzibą na Kajmanach („Fundusz”) podpisały umowę, której przedmiotem było określenie zasad oraz warunków dokonania przez Fundusz za pośrednictwem Inwestora jako spółki celowej Funduszu inwestycji w akcje Emitenta („Umowa Inwestycyjna”). Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej było w szczególności określenie zasad warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wykorzystaniem warrantów subskrypcyjnych oraz ustalenie zasad ładu korporacyjnego Spółki w związku z dokonaniem inwestycji przez Fundusz w akcje Spółki nowej emisji.

Zgodnie z treścią Umowy Inwestycyjnej, z zastrzeżeniem spełniania się wymienionych w tejże Umowie warunków zawieszających, Fundusz za pośrednictwem Inwestora miał dokonać objęcia 12 milionów akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii N emitowanych - na potrzeby wykonania praw z zaoferowanych Inwestorowi 12 milionów warrantów subskrypcyjnych Spółki - w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, po cenie emisyjnej 8,75 zł za jedną akcję, za łączną kwotę 105mln zł. reprezentujących 20,02 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 20,02 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (po podwyższeniu). Liczba akcji Spółki może podlegać korekcie w zależności od stopnia realizacji ustalonych przez Inwestora w Umowie Inwestycyjnej założeń finansowych. Korekta może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem udziału kapitałowego Inwestora w Spółce. Korekta zwiększająca udział kapitałowy Inwestora w Spółce zostanie dokonana w oparciu o emisję warrantów subskrypcyjnych i akcji Spółki, zaś korekta zmniejszająca udział kapitałowy zostanie dokonana poprzez umorzenie części akcji nabytych przez Inwestora.

Ustalenie zasad ładu korporacyjnego Spółki w związku z dokonaniem inwestycji przez Fundusz miało nastąpić w szczególności na podstawie wprowadzenia stosownych zmian do Statutu Spółki. Proponowane zmiany Statutu mają na celu zabezpieczenie pozycji Funduszu jako znaczącego, choć mniejszościowego, akcjonariusza Spółki. Umowa przewiduje również wprowadzenie programu motywacyjnego w Spółce obejmującego członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów Spółki; szczegółowe warunki zostaną poddane akceptacji Inwestora przez skierowaniem ofert uczestnictwa w tym programie do uprawnionych osób.

Warunkami zawieszającymi zamknięcie transakcji objętej Umową Inwestycyjną, o których mowa powyżej było:

- wpłata przez Inwestora na rachunek powierniczy prowadzony w banku ING Bank Śląski lub inny uzgodniony między stronami Bank kwoty 105 milionów złotych;
- wydanie decyzji zatwierdzającej bezwarunkowo wspólną kontrolę nad Spółką, lub decyzji potwierdzającej, że wspólna kontrola nie musi być zatwierdzona przez właściwy urząd ds. konkurencji, lub bezskuteczne upływanie terminu na wydanie takiej decyzji bądź zrzeczenie się spełnienia tego warunku przez Inwestora;

- przyjęcie przez Radę Nadzorczą założeń finansowych w formie biznes planu dla Grupy Kapitałowej na lata 2013 – 2017;
- rejestracja przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian statutu Spółki zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Umowy Inwestycyjnej przez sąd rejestrowy;
- powołanie przez Walne Zgromadzenie Emitenta dwóch członków w Radzie Nadzorczej Spółki spośród kandydatów wskazanych przez Inwestora;
- emisja warrantów subskrypcyjnych oraz subskrybowanie ich przez Inwestora;
- przyjęcie zmienionych Regulaminów Rady Nadzorczej i Zarządu zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce.

O spełnieniu warunków Umowy Spółka informowała w formie kolejnych raportów bieżących (nr 4/2013, 8/2013, 10/2013, 17/2013, 20/2013, 22/2013 i 23/2013). W dniu 19 marca 2013r. Zarząd Work Service SA poinformował, że w związku ze spełnieniem się wszystkich warunków zawieszających, w dniu 18 marca 2013 r. nastąpiło zamknięcie transakcji. W dniu 19 kwietnia 2013r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę w sprawie rejestracji 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N spółki Work Service SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz nadania im numeru PLWRKSR00019. Uchwała została wydana pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki, z zastrzeżeniem, że zarejestrowanie akcji serii N nastąpi w terminie 3 dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji, o której mowa powyżej, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji, jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu. W dniu 29 kwietnia 2013r. Spółka otrzymała komunikat działu Operacyjnego KDPW S.A. o rejestracji z dniem 30 kwietnia 2013r. 12 000 000 akcji serii N.

Z kolei, zgodnie z RB 41/2013 z dnia 9 maja 2013r. WorkSource Investments S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu dokonał w dniu 30 kwietnia 2013r. konwersji warrantów subskrypcyjnych serii A Work Service SA na akcje serii N Work Service SA oraz zapisu ww. akcji na swoim rachunku papierów wartościowych. Zatem, zgodnie z art. 452§1 w związku z art. 451 §2 Kodeksu spółek handlowych w dniu 30 kwietnia 2013r. nastąpiło podwyższenie kapitału spółki Work Service SA o 12 000 000 akcji, tj. z 47 947 996 do 59 947 996 akcji. Aktualna wysokość kapitału zakładowego wynosi 5 994 799,60 zł i dzieli się na 59 947 996 akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota 105 000 000 zł została podzielona na:

- kapitał podstawowy w wysokości 1 200 000 zł,
- różnica między wartością emisji, a kwotą kapitału podstawowego, po uwzględnieniu kosztów emisji, które (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) wynoszą 7 901 508,34zł, tj. 95 898 491,66zł. została ujęta, zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, na kapitał zapasowy z tyt. emisji akcji powyżej wartości nominalnej. .

Z racji faktu, iż kwota wpłacona przez Inwestora jest stała, a warranty subskrypcyjne serii B uprawniają do zmiany ilości obejmowanych akcji, po stronie spółki Work Service SA nie powstaje żadne dodatkowe zobowiązanie.

Wypełniając zobowiązania opisanej umowy inwestycyjnej z dnia 20 stycznia 2013r. spółka Work Service SA (Spółka) realizowała przyjętą strategię w zakresie M&A, o czym informowała w formie następujących raportów bieżących:

1. Zgodnie z RB nr 76/2013 z dnia 30 września 2013 r. o prowadzeniu negocjacji w sprawie nabycia udziałów w spółce Antal International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z RB nr 77/2013 z dnia 30 września 2013r. Spółka poinformowała o zakończeniu negocjacji

i zawarciu ze spółką Antal International Limited z siedzibą w Watford, Wielka Brytania, jako sprzedającym oraz Panem Tony Goodwin jako dłużnikiem przystępującym kumulatywnie do długu, umowę sprzedaży przenoszącą własność 100 udziałów w spółce Antal International Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i liczbie posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena nabycia w kwocie 27 118 625zł obejmowała:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International Sp. z o.o. wycenione na kwotę 10 274 351zł oraz prawa własności intelektualnej, w tym prawa do znaków towarowych przysługujące Antal International Ltd. (UK) wycenione na kwotę 16 844 275zł.
- Szczegółowe warunki umowy nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach.

Finansowanie nabycia przedmiotu umowy nastąpiło z kapitałów własnych, a ponadto udziały w Antal International Sp. z o. o. mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki Work Service SA.

2. Zgodnie z RB nr 78/2013 z dnia 30 września 2013 r. o prowadzeniu negocjacji w sprawie nabycia 80,11% udziałów w spółce Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Zgodnie z RB nr 103/2013 z dnia 18 grudnia 2013r. Work Service SA poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 grudnia 2013 r. informacji o spełnieniu jednego z dwóch warunków zawieszających przewidzianych przedwstępną warunkową umową sprzedaży udziałów zawartą w dniu 27 listopada 2013 r. pomiędzy Wok Servica SA jako Kupującym i Piening Holding GmbH z siedzibą w Bielefeld, Niemcy, Onemark Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz Blue Ciotolar Limited z siedzibą w Limassol, Cypr jako Sprzedającymi oraz osobami fizycznymi jako Gwarantami. O zawarciu powyższej umowy Work Service SA informował raportem bieżącym nr 99/2013 w dniu 27 listopada 2013 r. Jednym z warunków zawieszających, było złożenie wniosków o wykreślenie z rejestru zastawów wskazanych w Umowie Przedwstępnej zastawów rejestrowych. Zgodnie z RB nr 109/2013 z dnia 31 grudnia 2013r. Work Service SA poinformował, że w dniu 31.12.2013r. Spółka powzięła informację o spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego przewidzianego przedwstępną warunkową umową sprzedaży udziałów, tj. otrzymania zgody Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie Udziałów. Wobec uzyskania bezwarunkowej decyzji wyrażającej zgodę na nabycie Udziałów przez Emitenta w dniu 31 grudnia 2013 r., warunek ten został spełniony.
3. Zgodnie z RB 84/2013 z dnia 18 października 2013r. o prowadzeniu negocjacji w sprawie nabycia udziałów 75% udziałów z możliwością nabycia pozostałych 25% w dalszej perspektywie czasowej w spółce z siedzibą na Węgrzech. Dokonanie tej transakcji jest uzależnione od wynegocjowania przez strony satysfakcjonujących warunków jej dokonania. Spółka planuje przejęcie 75% udziałów za kwotę w granicach 45 mln. zł. Przy czym pierwsza część płatności będzie w granicach 15mln zł., a wielkość kolejnej transzy będzie uzależniona od wyników osiąganych przez nabywaną spółkę w kolejnych latach. Obecne przychody spółki węgierskiej są na poziomie równowartości blisko 147 000 000 zł rocznie i 8 200 000 zysku EBITDA. Spółka spodziewa się pozytywnego efektu synergii po nabyciu udziałów w spółce węgierskiej, w tym rozszerzenia spektrum kanałów dystrybucji produktów na drugi największy rynek usług personalnych w Europie Środkowo-Wschodniej, możliwość obsługi większych, międzynarodowych klientów, wykorzystania doświadczenia Work Service w outsourcingu usług i rekrutacjach do poszerzenia portfela usług oferowanych klientom

węgierskim, rozszerzenie bazy pracowników, co jest kluczowe dla rozwoju usług transgranicznej wymiany pracowników, polepszenia wykorzystania kapitału obrotowego oraz dywersyfikację geograficzną. Zgodnie z RB nr 103/2013 z dnia 18 grudnia 2013r. Work Service SA przekazał do wiadomości publicznej informację poufną, w której podał, że prowadzone negocjacje dotyczące nabycia udziałów w spółce Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie, zaś nabycie ma nastąpić od podmiotu sprzedającego „Profólió Projekt Tanacsadó Kft.” z siedzibą w Budapeszcie (Węgry).” Zgodnie z RB nr 104/2013 z dnia 22 grudnia 2013r. Work Service SA poinformował, że dnia 21 grudnia 2013r. zawarł z Profólió Projekt Tanacsadó Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, warunkową umowę sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry („Prohuman”) o łącznej wartości nominalnej 2 250 000 forintów węgierskich, reprezentujących 75% głosów na zgromadzeniu wspólników Prohuman. Prohuman działa na węgierskim rynku usług personalnych od 2004 roku. Spółka wchodzi w skład grupy kapitałowej Prohume Group, obejmującej w sumie pięć firm działających w różnych obszarach (kompleksowe usługi HR, merchandising, promocje sprzedaży, eventy marketingowe, telemarketing). Prohuman jest jedną z największych węgierskich agencji pośrednictwa pracy, która tylko w 2012 r. zrekrutowała ponad 6 000 pracowników tymczasowych. Umowa Warunkowa została zawarta na następujących warunkach:

- przedmiotem Umowy Warunkowej jest warunkowa sprzedaż udziałów, w wyniku której Work Service SA w dniu zamknięcia nabędzie 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman;
- cena nabycia Udziałów jest płatna w trzech transzach. Pierwsza transza będzie stanowiła 25% wartości wyceny Prohuman przyjętej w Umowie Warunkowej, skorygowana o wartość różnicy w kwocie gotówki Prohuman od przyjętej w Umowie Warunkowej wartości. Wycena zostanie oparta o przyjęty w Umowie Warunkowej mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za rok 2013 powiększony o kwotę gotówki wskazanej w Umowie Warunkowej. Pierwsza transza ceny sprzedaży będzie płatna w dniu zamknięcia (tj. w dniu ustalonym w Umowie Warunkowej po spełnieniu lub uchyleniu warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Warunkowej). Druga transza ceny sprzedaży będzie płatna po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Prohuman za rok 2014 oraz będzie stanowić 25% wartości wyceny Prohuman, obliczonej w oparciu o przyjęty w Umowie Warunkowej mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za rok 2014 powiększony o gotówkę. Trzecia transza ceny sprzedaży również będzie stanowić 25% wartości wyceny Prohuman obliczonej w oparciu o przyjęty w Umowie Warunkowej mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za rok 2014, powiększony o gotówkę. Dodatkowo, wartość drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży może zostać skorygowana o wartość różnicy kapitału obrotowego netto na dzień zamknięcia w przypadkach wskazanych w Umowie Warunkowej; Emitent szacuje wartość nabycia 75% udziałów na kwotę ok. 110 milionów złotych.

Umowa Warunkowa została zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Prohuman za rok 2013, wypowiedzenia wskazanych w Umowie Warunkowej umów oraz rozliczenia wszelkich wynikających z nich płatności, niepozostawiania przez Prohuman stroną jakiegokolwiek umowy cash pooling’u, ani podobnej umowy i nieposiadania żadnych zobowiązań z tytułu tego typu umów, niewystąpienia istotnej niekorzystnej zmiany szczegółowo zdefiniowanej w Umowie Warunkowej, podjęcia przez zgromadzenie wspólników Prohuman wymienionych w Umowie Warunkowej uchwał, dokonania wymienionych w Umowie Warunkowej czynności

korporacyjnych oraz prawnych, zaleconych po przeprowadzeniu badania due diligence Prohuman, zmiany umowy strategicznego partnerstwa zgodnie z ustaleniami stron Umowy Warunkowej, zawarcia umów wskazanych w Umowie Warunkowej, wypowiedzenia umowy zawartej z obecnym audytorem spółki Prohuman, przeprowadzenia badania due diligence wskazanych w Umowie Warunkowej spółek zależnych Prohuman z pozytywnym jego wynikiem, podpisania przez Emitenta listu ujawniającego, wypowiedzenia umowy poręczenia wskazanej w Umowie Warunkowej ze skutkiem na dzień przed datą zamknięcia transakcji;

- każda ze stron Umowy Warunkowej będzie miała prawo odstąpienia od Umowy Warunkowej, jeżeli zamknięcie nie nastąpi do dnia 30 czerwca 2014 r.;
- Emitent będzie miał prawo odstąpienia od Umowy Warunkowej po dniu zamknięcia transakcji do dnia 31 maja 2015 r. w przypadku, gdy płatności drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży nie zostaną dokonane. Odstępując od Umowy Warunkowej Emitent przeniesie własność Udziałów na rzecz Sprzedającego na warunkach określonych w Umowie Warunkowej. W przypadku skorzystania z prawa odstąpienia Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kwoty odstępnego w wysokości równej kwocie pierwszej transzy ceny sprzedaży oraz będzie zobowiązany do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej względem spółki Prohuman przez okres 1 roku. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 870 000 000 forintów węgierskich (ok. 12 147 987,52 złotych). Sprzedający będzie uprawniony do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej;

Finansowanie nabycia na potrzeby Umowy Warunkowej następuje ze środków własnych Work Service, a zakup Udziałów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej.

4. Zgodnie z RB nr 15/2014 z dnia 27 lutego 2014r. w dniu 26 lutego 2014 r. Work Service SA oraz spółka Work Service SPV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która jest spółką zależną od Work Service SA, zawarły umowę ramową („Umowa Ramowa”) z Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy („Fiege”). Przedmiotem Umowy Ramowej jest utworzenie przez Work Service SPV oraz Fiege joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SA i Fiege, jako komandytariuszy, spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG („Spółka Holdingowa”), do której zostaną wniesione udziały w:
 - pośrednio kontrolowanych przez Work Service SA następujących spółkach: Work Service24 GmbH, Exact Systems GmbH, IT Kontrakt GmbH; (zwanych dalej łącznie „Spółkami Kontrolowanymi przez Emitenta”);
 - kontrolowanym przez Work Service SPV Komplementariuszu; oraz
 - kontrolowanych przez Fiege następujących spółkach: Fiege uni/serv GmbH („uni/serv”), Fiege worksees GmbH.

Bezpośrednio po wniesieniu spółek opisanych w pkt. (a), (b) i (c) powyżej, Work Service SPV będzie posiadać 23%, a Fiege 77% w kapitale zakładowym Spółki Holdingowej. Następnie strony zobowiązały się, że w umowie sprzedaży udziałów o treści określonej w Umowie Ramowej („Umowa Sprzedaży Udziałów”) do sprzedaży na rzecz Work Service SPV 28% udziałów w Spółce Holdingowej za cenę 6 826 000 Euro skorygowaną o wartość wniesionych spółek. Po zawarciu Umowy Sprzedaży Udziałów Work Service SPV będzie posiadać 51% udziałów w Spółce Holdingowej, a Fiege 49% udziałów w Spółce Holdingowej. W Umowie Ramowej strony zobowiązały się do zawarcia umowy pierwszej i ostatniej oferty polegającej na nadaniu dla uni/serv, podmiotu kontrolowanego przez Spółkę Holdingową, prawa

uczestniczenia z prawem pierwszej i ostatniej oferty w 43% zamówień podmiotów z grupy kapitałowej Fiege w zakresie świadczenia pracy tymczasowej na rzecz podmiotów z grupy kapitałowej Fiege („Umowa Pierwszej i Ostatniej Oferty”). W przypadku skorzystania przez uni/serv z prawa ostatniej oferty wyrównującej oferty stron trzecich, podmiot z grupy kapitałowej Fiege zobowiązany będzie do zawarcia z uni/serv umów świadczenia usług pracy tymczasowej na rzecz podmiotów z grupy kapitałowej Fiege. Na podstawie Umowy Pierwszej i Ostatniej Oferty uni/serv zapłaci Fiege wynagrodzenie w wysokości 3 000 000 Euro płatne w transzach: (i) pierwsza transza w wysokości 1 500 000 Euro płatna na moment podpisania Umowy Pierwszej i Ostatniej Oferty, oraz (ii) dwunastu kolejnych w wysokości 125 000 Euro płatnych na koniec kolejnych dwunastu miesięcy od zawarcia tej Umowy. Umowa Pierwszej i Ostatniej Oferty ma zostać zawarta na czas określony do 31 grudnia 2020 r.

Ponadto, w Umowie Ramowej strony zobowiązały się również do zawarcia umowy spółki komandytowej oraz umowy wniesienia aktywów w formie uzgodnionej w Umowie Ramowej. Utworzenie Spółki Holdingowej jest uzależnione od następujących warunków zawieszających:

- utworzenia przez Work Service SPV spółki prawa austriackiego z ograniczoną odpowiedzialnością, która zostanie komplementariuszem Spółki Holdingowej („Komplementariusz”);
- wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji zezwalającej na transakcję opisaną w Umowie Ramowej, albo nie wydania decyzji zakazującej przeprowadzenia transakcji opisanej w Umowie Ramowej, co uznaje się za zgodę, albo wydania decyzji lub innej formalnej czynności stwierdzającej, że transakcja opisana w Umowie Ramowej nie stanowi koncentracji w rozumieniu ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów;
- poinformowania Fiege lub Work Service SPV przez Bundeskartellamt (niemiecki urząd antymonopolowy), że nie zakaze przeprowadzania transakcji opisanej w Umowie Ramowej, nie powiadomienia w ciągu 1 miesiąca od złożenia zawiadomienia o planowanej transakcji opisanej w Umowie Ramowej, że zostało wszczęte postępowanie kontrolne lub nie wydania zakazu przeprowadzenia transakcji opisanej w Umowie Ramowej w terminie określonym w Umowie Ramowej; oraz
- przeniesienia udziałów w Spółkach Kontrolowanych przez Work Service SA na Work Service SPV.

Wartość udziałów podmiotów wnoszonych do Spółki Holdingowej wynosi 21 700 000 Euro. Work Service SA jest gwarantem Umowy Ramowej, a jednocześnie jest pośrednim większościowym udziałowcem w Spółkach Kontrolowanych przez Work Service SA.

Szczegółowe warunki Umowy Ramowej oraz umów towarzyszących nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach.

Grupa Fiege, właściciel Fiege uni/serv and Fiege worksess jest wiodącym operatorem logistycznym na niemieckim rynku, prekursorem zintegrowanych rozwiązań dla logistyki kontraktowej. Podczas swojej ponad 140-letniej historii, grupa zbudowała sieć 200 oddziałów, zlokalizowanych w 17 krajach Europy i Azji. Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej Fiege cieszą się dużym zaufaniem pracowników, partnerów biznesowych i inwestorów. Uni/serv i worksess zostały założone w 2002 roku, jako wyspecjalizowane spółki oferujące usługi pracy tymczasowej na rzecz grupy i jej klientów. Głównym celem działalności obu spółek jest dostarczanie wykwalifikowanego personelu do centrów logistycznych. Aktualnie uni/serv jest wśród 25 największych niemieckich agencji pracy tymczasowej.

Z warunków wynikających z zawartych umów ostatecznych/umów przedwstępnych dotyczących transakcji M&A nie wynikają dodatkowe zobowiązania do emisji akcji, natomiast wszystkie transakcje opisane powyżej zostaną sfinansowane ze środków własnych Work Service SA.

8. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 27 czerwca 2013r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Work Service SA uchwałą nr 24/2013 przyjęło Program Motywacyjny skierowany do kadry kierowniczej, w tym Członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Grupy Kapitałowej Work Service. Program oparty jest o warranty subskrypcyjne – jego celem jest:

- motywowanie Kluczowych Menedżerów do zwiększenia skali i rentowności działalności w ujęciu długoterminowym oraz
- zapewnienie stałości kadry zarządzającej poprzez trwałe związanie jej z Grupą Kapitałową.

Program Motywacyjny realizowany będzie w latach 2013 – 2017. W jego ramach może zostać wyemitowane do 2,5% ogólnej liczby akcji wg. stanu na dzień uchwalenia programu, tj. do 1 498 700 akcji. Akcje te zostaną rozdzielone w następujący sposób:

- uprawnieni Kluczowi Menedżerowie obejmować będą warranty w czasie trwania Programu w ujęciu rocznym,
- warranty zostaną zamienione na akcje dnia 30 czerwca 2018r. z wyjątkiem warrantów, przyznanych Uprawnionym Kluczowym Menedżerom, którzy byli zatrudnieni w Spółce krócej niż 18 miesięcy w trakcie trwania Programu – warranty te zostaną przekazane do rezerwy i zostaną wykorzystane według uznania przez Radę Nadzorczą,
- warranty emitowane będą 30 czerwca każdego roku kalendarzowego począwszy od 30 czerwca 2014r. na podstawie zbadanych wyników za 2013r. do 30 czerwca 2018r. na podstawie zbadanych wyników za 2017r. w pięciu odrębnych emisjach,
- liczba warrantów obejmowanych przez Uprawnionych Kluczowych Menedżerów każdego roku będzie zależeć od realizacji budżetu na dany rok w stosunku do Planu Biznesowego, przy czym maksymalna liczba warrantów do wyemitowania za każdy rok wynosi 291 000. Ponadto:
 - jeżeli rzeczywista wartość EBIT na poziomie skonsolidowanym będzie równa wartości planowanego EBIT lub przekroczy tę wartość, to wyemitowana zostanie maksymalna liczba warrantów,
 - jeżeli rzeczywista wartość EBIT na poziomie skonsolidowanym będzie mieścić się w przedziale od 85% do 100% planowanej wartości EBIT liczba warrantów wyemitowanych za dany rok będzie wzrastać proporcjonalnie od 0% w przypadku realizacji planu w 85% lub poniżej 85% do 291 000 w przypadku realizacji planu w 100% lub więcej,
- wszelkie warranty, które nie zostaną rozdyskrebowane z jakiegokolwiek powodu, zostaną przekazane do rezerwy, która może zostać rozdzielona przez Radę Nadzorczą według jej uznania,
- akcje na które zostaną wymienione warranty objęte będą blokadą uniemożliwiającą ich zbycie do czasu zbycia wszystkich akcji Spółki przez WorkSource Investments S. à r. l.
- dodatkowym warunkiem determinującym nabycie uprawnień jest pozostawanie w stosunku zatrudnienia przez okres trwania Programu. Jeżeli Uprawniony Kluczowy Menedżer zrezygnuje z pracy z poważnych przyczyn zdrowotnych i będzie niezdolny do pracy lub

zostanie zwolniony w czasie trwania Programu, będzie on uprawniony do objęcia warrantów w ramach Programu wyłącznie za okres swojego zatrudnienia w Spółce (100% warrantów przysługujących do dnia odejścia z pracy). Jeżeli Uprawniony Kluczowy Menedżer zrezygnuje z pracy z przyczyn innych niż zdrowotne w czasie trwania Programu, będzie on uprawniony do objęcia 50% warrantów w ramach Programu za okres swojego zatrudnienia.

Koszty Programu Motywacyjnego.

Wycenę Programu Motywacyjnego przeprowadzono w oparciu o model analityczny Blacka–Scholesa–Mertona. W wycenie uwzględniono liczbę warrantów do wyemitowania, która została określona na podstawie wartości oczekiwanej realizacji celu biznesowego (warunku nierynkowego), w okresie nabywania uprawnień przez Uprawnionych Kluczowych Menedżerów. Wycena warrantów za rok 2013 jest wyceną pewną, natomiast wycena za lata 2014 – 2017 jest wyceną prowizoryczną. Ujęcie w wycenie Programu warrantów nieprzyznanych jest uzasadnione z uwagi na fakt, że Osoby Uprawnione świadczą pracę, a dokonana wycena uwzględnia prawdopodobieństwo realizacji celu biznesowego. Do dnia przyznania warrantów za lata 2014 – 2017 wycena programu będzie aktualizowana w okresach kwartalnych.

Podstawowe założenia wyceny

Podstawowe założenia do wyceny opcji, uprawniających do objęcia warrantów przedstawiono w poniższej tabeli. Zmienność ceny akcji została oszacowana na podstawie historycznych wahań stopy zwrotu z akcji Spółki Work Service SA w okresie od dnia debiutu giełdowego do dnia uchwalenia Programu Motywacyjnego, tj. od 26 kwietnia 2012r. do 28 czerwca 2013r.

Założenia do wyceny opcji

L.p.	Wyszczególnienie	Dane / wartość
1.	Data przyznania	2013-06-27
2.	Ostatni możliwy dzień wykonania	2018-06-30
3.	Czas życia opcji	5,010958904
4.	Bieżąca cena akcji bazowych	8,89
5.	Cena wykonania	0,10
6.	Współczynnik zmienności	0,203997781
7.	Stopa wolna od ryzyka	3,00%
8.	Stopa wypłaty dywidendy	2,81%

(*) Stopa wolna od ryzyka została przyjęta na podstawie stopy oprocentowania obligacji o stałym oprocentowaniu i termin – DOS0515.

Uwzględniając powyższe, łączna ilość warrantów do wyemitowania na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2013r. wynosi 390 100, co przy wartości opcji z wyceny w oparciu o zastosowany model - 7,63zł, daje wartość Programu Motywacyjnego równą 2 977 834,93zł. Koszt programu motywacyjnego ujęty w 2013r. to 297 783,49zł.

Wycena Programu Motywacyjnego

Wyszczególnienie	Liczba warrantów	Wartość pojedynczego warrantu (zł)	Wartość Programu Motywacyjnego
Program Motywacyjny	390 100	7,63	2 977 834,93
Wartość obciążająca rok 2013			297 783,49

9. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.

Środki pozyskane z emisji akcji serii N

Zgodnie z informacjami, które zostały przedstawione w pkt. „Informacje o znanych Jednostce Dominującej umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności” w 2013r. miała miejsce emisja 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10z. oraz o cenie emisyjnej 8,75zł, co daje wartość emisji równą 105 000 000zł. Kwota ta została podzielona na:

- kapitał podstawowy w wysokości 1 200 000 zł,
- różnica między wartością emisji, a kwotą kapitału podstawowego, po uwzględnieniu kosztów emisji, które (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) wynoszą 7 901 508,34zł., tj. 95 898 491,66zł. została ujęta, zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, na kapitał zapasowy z tyt. emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Z racji faktu, iż kwota wpłacona przez Inwestora jest stała, a warranty subskrypcyjne serii B uprawniają do zmiany ilości obejmowanych akcji, po stronie spółki Work Service SA nie powstaje żadne dodatkowe zobowiązanie.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii Q

W dniu 24 września 2013r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 000 000 zł na następujących warunkach:

- obligacje będą obligacjami na okaziciela o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1 000zł.;
- obligacje mogą zostać emitowane jako obligacje niezabezpieczone lub zabezpieczone, przy czym dopuszcza się, aby część zabezpieczeń została ustanowiona przed lub w dniu emisji obligacji, a część została ustanowiona po dniu emisji obligacji;
- obligacje będą uprawniały tylko do świadczeń pieniężnych;
- obligacje nie będą miały formy dokumentu i zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie lub zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Równocześnie upoważniono Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji obligacji. W dniu 2 października 2013r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii Q. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków pieniężnych na współfinansowanie akwizycji podmiotów z branży Spółki natomiast w przypadku braku realizacji akwizycji pozyskane środki mogą zostać przeznaczone na inne cele m.in. na kapitał obrotowy (RB nr 76/2013 z dnia 24 września 2013r.). Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd postanowił o emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii Q o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie od 5 000 do 55 000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1 000 zł. i łącznej wartości, liczonej według wartości nominalnej jednej obligacji, od 5 000 do 55 000 000 zł, które będą oferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Odsetki płatne będą od dnia przydziału co trzy miesiące na ostatni dzień każdego okresu odsetkowego. Stawką referencyjną dla określenia stopy procentowej jest trzymiesięczna stopa bazowa WIBOR (WIBOR 3M), ustalana dla każdego okresu odsetkowego na 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczana będzie marża dla obligatariuszy ustalona na poziomie 4,75%. Dzień emisji Obligacji został wyznaczony na 4 października 2013 r., i jest on równoznaczny dacie przydziału Obligacji po przeprowadzeniu ich subskrypcji. Emisja Obligacji doszła do skutku w dniu 4 października 2013r. – łączna wartość nominalna przydzielonych w tym dniu obligacji, to 55 000 000zł. W dniu 3 grudnia 2013r. została podjęta Uchwała Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie wyznaczenia pierwszego notowania obligacji serii Q w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst z dniem 4 grudnia 2013r. (RB 102/2013R).

Środki z tyt. emisji akcji oraz emisji obligacji są przeznaczone na sfinansowanie realizowanych transakcji M&A, bądź na finansowanie potrzeb dot. zapotrzebowania na kapitał pracujący.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały sfinansowane w pełni:

- transakcja nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International Sp. z o.o. w wysokości 27 118 625,00zł
- transakcja nabycia 80,11% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w wysokości 35 348 011,37zł

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka Work Service nie sporządza jednostkowej prognozy wyników. Prognozy dokonywane są dla Grupy Kapitałowej Work Service.

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

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

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

Wzrost wartości Grupy, poza wzrostem organicznym, następuje w oparciu o rozwój zewnętrzny, którego narzędziem są przejęcia podmiotów gospodarczych, świadczących komplementarne usługi do usług oferowanych przez Work Service. Grupa na bieżąco optymalizuje strategię zarządzania zasobami finansowymi biorąc pod uwagę warunki panujące na rynku finansowym oraz dostępność do kapitału. Przyjęta strategia jest w dużej mierze efektem stosowanego modelu działalności operacyjnej. Najistotniejszym jej elementem jest zarządzanie bieżącą płynnością finansową w szczególności biorąc pod uwagę fakt, że zasadniczą część kosztów wytworzenia stanowią koszty wynagrodzeń i towarzyszące im koszty ubezpieczeń społecznych. W/w pozycje kosztów z natury rzeczy są płatne w relatywnie krótkim okresie, a ponadto terminy ich płatności są sztywne i nieprzekraczalne. Ponadto Grupa aktywnie korzysta ze zróżnicowanych form zewnętrznych źródeł finansowania mających zabezpieczyć środki pieniężne w okresie, w którym są one konieczne. Wykorzystywanie produktów bankowych w postaci kredytów w rachunku bieżącym, czy factoringu w dużej mierze uniezależnia Grupę od ewentualnych opóźnień w realizacji płatności przez kontrahentów. Zarządzanie tym obszarem pozwala na efektywne przyspieszenie procesu przepływu środków, a także zmniejszenie kosztów administracyjno-finansowych poprzez:

- bieżącą kontrolę spływu należności,
- bieżącą kontrolę stanu zobowiązań,
- sprawne zarządzanie informacją i płynnością.

W ramach realizowanej strategii Spółka prowadzi aktywną działalność mającą na celu monitoring spływu należności i ich windykację. Strategia ta uwzględnia również negocjowanie adekwatnych terminów płatności zobowiązań handlowych.

Spółka zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem potrzeb kapitałowych wynikających z planowanych i realizowanych inwestycji, tak aby mogła generować oczekiwaną stopę zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie strukturą kapitałową Spółki odbywa się poprzez takie narzędzia jak: polityka wypłaty dywidendy, emisja akcji, obligacji, zmiany stopnia wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania. Ponadto Spółka monitoruje poziom kapitału na podstawie wskaźnika kapitału własnego, wskaźnika zadłużenia, wskaźnika obsługi długu i wskaźnika dźwigni.

Work Service SA w swojej bieżącej działalności korzysta z kredytów w rachunkach bankowych. Poniższa tabela przedstawia zobowiązania z tytułu kredytów na dzień 31.12.2013

11.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2013								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Kredyty:		PLN	waluta	PLN	waluta			
Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	ul. Domaniewska 39a, 02-672 Warszawa	23 000 000,00	PLN	21 274 239,70	PLN	WIBOR 1M + marża banku	09.05.2016	Zastaw, cesja wierzytelności
Millennium Bank S.A.	Ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	23 000 000,00	PLN	0	PLN	WIBOR 1M + marża banku	09.05.2016	Cesja wierzytelności
BNP Paribas S.A.	ul.Suwak 3, 02-676 Warszawa	23 000 000,00	PLN	0	PLN	WIBOR 1M + marża banku	09.05.2016	Zastaw na udziałach, zastaw na wierzytelnościach , pełnomocnictwo do rachunku, poddanie się egzekucji , umowa podporządkowania
Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	ul. Domaniewska 39a, 02-672 Warszawa	12 000 000,00	PLN	10 666 666,68	PLN	WIBOR 3M + marża banku	09.05.2016	Zastaw, cesja wierzytelności
Millennium Bank S.A.	Ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	12 000 000,00	PLN	10 666 666,68	PLN	WIBOR 3M + marża banku	09.05.2016	Cesja wierzytelności
BNP Paribas S.A.	ul.Suwak 3, 02-676 Warszawa	12 000 000,00	PLN	10 666 666,68	PLN	WIBOR 3M + marża banku	09.05.2016	Zastaw na udziałach, zastaw na wierzytelnościach , pełnomocnictwo do rachunku, poddanie się egzekucji , umowa podporządkowania

12. Inwestycje.

W dniu 28 lutego 2013 roku spółka Work Service SA nabyła od spółki IP Work Service Partnership 99 udziałów w spółce WS Cyprus Limited, a spółka Work Service IP. Cypr. Limited nabyła 1 udział w tej spółce. Spowodowało to, że spółka IP Work Service Partnership nie posiada obecnie spółek. Jednocześnie spółka WS Cyprus Limited ma obecnie tylko dwóch udziałowców: 99% udziałów należy do Work Service SA, a 1% należy do IP Work Service Cypr. Limited.

W dniu 30 września 2013r. spółka Work Service SA jako kupujący zakończyła negocjacje oraz zawarła ze spółką Antal International Limited z siedzibą w Watford, Wielka Brytania, jako sprzedającym oraz Panem Tony Goodwin jako dłużnikiem przystępującym kumulatywnie do długu, umowę kupna 100 udziałów w spółce Antal International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 50000zł, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i liczbie posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników. Umowa została zawarta na następujących warunkach:

- Przedmiot umowy - 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International Sp. z o.o., prawa własności intelektualnej, w tym prawa do znaków towarowych przysługujące Antal International Limited (UK);
- nabycie przedmiotu Umowy nastąpiło za łączną cenę 27 118 625,00 zł., która może podlegać korekcie w oparciu o: wartość kapitału obrotowego, oraz wartość środków pieniężnych netto spółki Antal International Sp. z o.o.;
- pozostałe warunki umowy zostały podane do wiadomości publicznej w formie RB nr 80/2013 z dnia 30 września 2013r.

Cena nabycia przedmiotu umowy obejmowała zarówno zapłatę za prawo własności intelektualnej, jak i zapłatę za 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International Sp. z o.o. Wartość marki została oszacowana przy wykorzystaniu metody opłat licencyjnych (Relief from Royalty). Stosując opisaną powyżej metodę wyceny wartość znaku towarowego została oszacowana na 16 906 000 zł, licencje zostały wycenione przez sprzedającego na 40 000zł, natomiast różnica pomiędzy kwotą 27 118 625zł, a kwotami wymienionymi powyżej stanowi wartość udziałów. Z kolei wartość firmy powstała na nabyciu 100% udziałów w Spółce Antal International Sp. z o.o. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Cena nabycia	Wartość aktywów netto	Wartość nabytych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie ostateczne	10 274 351,00	2 179 561,53	2 179 561,53	8 094 789,47

Wartość aktywów Antal International Sp. z o.o. na dzień nabycia wynosiła 6 300 980,38zł, wartość zobowiązań na dzień nabycia: 4 121 418, 85 złotych.

Zgodnie z RB nr 80/2013 z dnia 30 września 2013r. zapłata ceny została uregulowana w całości ze środków własnych Spółki Work Service SA.

Od dnia nabycia Antal International Sp. z o.o. wygenerował przychód w wysokości 6 175 250,97zł oraz zysk netto na poziomie 2 102 541,34 złotych.

Kalkulacja zapłaty warunkowej przy zakupie Grupy IT Kontrakt

Zgodnie z podpisaną w 2012 roku umową inwestycyjną cena zakupu 75% udziałów w Spółce ITK Sp. z o.o. obejmowała następujące 3 elementy, tj.:

1. Płatność gotówkową ustaloną na poziomie 45 000 000zł

2. Dopłatę 1 - zgodnie z warunkami umowy inwestycyjnej w przypadku, gdy Skonsolidowany Zysk Brutto (SZB) Grupy Kapitałowej ITK osiągnięty w 2011r. (skorygowany o skutki wszelkich transakcji wzajemnych w ramach Grupy IT Kontrakt i dodatkowo o koszty wynagrodzenia doradców poniesione w związku z procesem przygotowania i negocjowania umowy inwestycyjnej, doradztwa księgowego i podatkowego) byłby większy od 10 000 000 zł, Work Service S.A. został zobowiązany do zapłaty tzw. Dopłaty 1, skalkulowanej wg. następującej formuły:

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

Gdzie:

$$\text{Zmodyfikowana Wartość Spółki} = \text{SZB} \times 6$$

Dopłata 1 do kalkulacji ceny zakupu została przyjęte na poziomie wartości nominalnej Dopłaty 1, tj. w wysokości 4 766 453,60 zł

3. Dopłatę 2 - zgodnie z warunkami umowy, jeżeli w okresie współpracy, tj. od dnia nabycia 75% udziałów w Spółce ITK Sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2014r., Grupa Kapitałowa ITK będzie osiągać zysk, Work Service S.A. 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. Zmodyfikowany Roczny Zysk Netto Spółki oznacza skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej ITK nie uwzględniający transakcji dokonanych przez jednostki należące do tej Grupy z Inwestorem (tj. Work Service SA).

Do kalkulacji wysokości Dopłaty 2 na poczet ustalenia ceny nabycia przyjęto poziom wyników netto z planu biznesowego przyjętego w umowie inwestycyjnej, skorygowany o wskaźnik prawdopodobieństwa osiągnięcia wyników z planu biznesowego. Ze względu na fakt, iż płatności składające się na Dopłatę 2 realizowane są 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, przy zastosowaniu współczynnika dyskonta równego rentowności obligacji skarbowych TZ1114, tj. 4,74%

Na dzień ustalenia ceny zakupu wartość bieżąca płatności warunkowej w formie Dopłaty 2 została przyjęte na poziomie 6 899 807,03zł. Z uwagi na fakt, iż zaistniała różnica pomiędzy wielkościami Zmodyfikowanego Roczego Zysku Netto przyjętego na potrzeby kalkulacji wartości bieżącej Dopłaty 2, a wynikami rzeczywistymi generowanymi przez Spółki Grupy IT Kontrakt, w latach 2012 i 2013 dokonano korekty wartości zobowiązania z tyt. nabycia udziałów w IT Kontrakt Sp. z o.o. w kwocie łącznej 3 132 084,31zł – kwota ta została ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych (w wysokości 1 059 871,37 w 2012r. i 2 072 212,94 w 2013r.). Koszty z tyt. rozwinięcia dyskonta od Dopłaty 2 realizowanej w 2013r. w kwocie 120 855,27zł obciążyły koszty finansowe Spółki w 2013r. Na koniec 2013r. zobowiązanie z tyt. Dopłaty 2 (jako płatności warunkowej) w wartości bieżącej ujęte w księgach Work Service SA wynosi 1 473 194,58zł.

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

W badanym okresie nie wystąpiły czynniki nietypowe mające wpływ na wyniki wygenerowane przez Spółkę Work Service SA w 2013r.

14. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki.

a) Ryzyko związane z ochroną danych osobowych

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

b) Ryzyko związane z płynnością

Spółka oferując usługi w ramach tzw. elastycznych form zatrudnienia, 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 SA ponosi wszelkie koszty wynikające ze stosunku pracy (wynagrodzenia, ubezpieczenia itp.) osób podejmujących pracę. Przedsiębiorstwa wynajmujące pracowników płacą za usługę w określonych, umownych terminach płatności. Ten model biznesu wymaga skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym netto i jest podatny na ryzyko okresowego zmniejszania się płynności finansowej, którego poziom jest istotny. W celu minimalizacji ryzyka Spółka posiada umowy o wykorzystywanie na żądanie linii kredytowych, jak również posiada możliwość natychmiastowego ich zawarcia z instytucjami finansowymi, w szczególności bankami. Ponadto Spółka zawiera umowy z kontrahentami w taki sposób, aby optymalizować koszt kapitału obcego. W celu utrzymania płynności finansowej, a także zdolności kredytowej Zarząd Spółki dąży do tego, aby:

- Wskaźnika zadłużenia liczony jako relacja długu netto do EBITDA utrzymywać na poziomie nie wyższym niż 3,0;
- Wskaźnik pokrycia długu liczony jako relacja wolnych przepływów pieniężnych do rat odsetkowo – kredytowych utrzymywać na poziomie nie niższym niż 1,6;
- wskaźnik dźwigni liczony jako relacja skorygowanego długu netto do aktywów netto utrzymywać na poziomie nie wyższym niż 1,5.

c) Ryzyko związane z integracją przejmowanych podmiotów

Polityka rozwoju Spółki zakłada powiększanie udziału w rynku polskim i międzynarodowym poprzez przejmowanie podmiotów o podobnym profilu działalności, zgodnie z realizowaną strategią rozwoju. Przeprowadzenie transakcji przejęcia, zmiany dokonywane na poziomie osób zarządzających, różnice w kulturze organizacji mogą generować koszty przejęcia, które towarzyszą tego rodzaju transakcjom – ryzyko wstąpienia ww. kosztów jest istotne z uwagi na ilość i wartość realizowanych transakcji tego typu. 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 Spółka przejmuje podmioty, z którymi integracja może przynieść oczekiwane efekty synergii. Głównym czynnikiem dokonywanych przejęć jest wzajemne uzupełnianie się spółek obecnych i przejmowanych prowadzące do osiągania ich komplementarności, np. w przypadku przejęcia ProService Worldwide (Cyprus) Limited z siedzibą na Cyprze, Work Service wniósł know-how oraz doświadczenie w obszarze rynku pracy, a ProService Worldwide (Cyprus) wraz ze spółkami zależnymi dostęp do rynku rosyjskiego oraz znajomość realiów i przepisów prawa. Z kolei przeprowadzone w pierwszej połowie 2012r. przejęcie spółek grupy IT Kontrakt umożliwiło wejście na nowy segment wysoko marżowych usług outsourcingu specjalistów IT, natomiast przejęcie spółki Antal International Sp. z o.o., co miało miejsce w trzecim kwartale 2013r. umożliwiło mocne wejście w wysoko profitowy segment doradztwa personalnego.

Do grupy 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 Spółki 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 – prawnych, podatkowych i finansowych.

d) Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie

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

e) Ryzyko związane z działalnością konkurencji

Rynek pracy tymczasowej w Polsce i innych krajach Europy Środkowo – Wschodniej jest atrakcyjnym, dynamicznie rozwijającym się rynkiem. Jego prognozowany wzrost w Polsce w 2014 roku w stosunku do 2013 roku wynosi 5%, (źródło: dane MT Temporary Staffing in CEE-5 2011). Według cytowanego raportu szacowana wartość rynku HR w Polsce w 2014r. wynosi 908mln Euro, w stosunku do 860mln Euro w 2013r. Uznane zagraniczne marki na tym rynku jak: Adecco, Randstad, czy Manpower postrzegają rynek polski oraz rynki krajów Europy Środkowej jako bardzo atrakcyjne

i silnie konkurują z Work Service. Work Service SA jako lider rynku polskiego posiada największe doświadczenie i uznaną markę, potrafi odpowiednio wcześniej zareagować na działania konkurencji. Na rynkach zagranicznych, możliwość skutecznego konkurowania z największymi koncernami międzynarodowymi jest ograniczona, jednakże obszar konkurencji należy dopatrywać się wśród 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.

f) Ryzyko związane ze zmiennością rynku

W ostatnich latach można zaobserwować dynamiczny rozwój rynku pracy tymczasowej, jak i zmieniające się potrzeby tego rynku. Przedsiębiorcy oczekują od Agencji Pracy Tymczasowej pracowników przygotowanych, którzy są przeszkoleni i nie wymagają dodatkowych inwestycji w postaci różnego rodzaju szkoleń i kursów. Spółka jako lider rynku w Polsce i jeden ze znaczących graczy w Europie Środkowej, posiada odpowiednie zaplecze techniczne, wiedzę i wieloletnie doświadczenie, monitoruje, potrafi przewidywać i zna potrzeby rynku. Dzięki znajomości cech rynków lokalnych i regionalnych Spółka 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.

g) Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Sytuacja makroekonomiczna kraju może wymuszać zmiany w prawie podatkowym, prawie pracy, zmiany w obszarze ubezpieczeń społecznych, czy w obszarze działalności handlowej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Spółki, co z kolei przekłada się na wyniki finansowe oraz może powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

16. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Dariusz Rochman : umowa o zakazie konkurencji zawarta w dniu 30.07.2008 roku, w par 4 pkt. 2 Pracownik ma zagwarantowane wypłatę odszkodowania z tytułu powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej w wysokości 200 000zł w okresie po rozwiązaniu umowy o pracę.

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

Informacje o wynagrodzeniu wypłaconym Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w 2013r. przedstawia poniższa tabela.

Świadczenia brutto na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie (w zł) WSSA	
Imię i nazwisko	2013
Hanczarek Tomasz	358 000,00
Rochman Dariusz	308 000,00 z WSSA + 168 000,00 ze spółek zależnych z uow
Ambrozowicz Piotr	478 154,00
Christodoulou Paul	360 000,00
Ślęzak Tomasz	278 000,00

Świadczenia brutto na rzecz osób sprawujących funkcje w Radzie Nadzorczej (w zł) WSSA	
Imię i nazwisko	2013
Ignasiak Arkadiusz	6 000,00
Kamin Everett	6 000,00
Sofianos Panagiotis	12 000,00
Krutin Mirosław	3 000,00
Skrobowski Wiesław	9 000,00
Kukowski Piotr	9 000,00
Misiak Tomasz	14 000,00 + 213 000,00 z IPS z uop

18. Liczba akcji będąca w posiadaniu osób zarządzających.

	Stan na dzień 14.11.2013	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu
Piotr Ambrozowicz – wiceprezes zarządu	110.000	0	110.000
Dariusz Rochman – wiceprezes zarządu	160.000	0	160.000
Iwona Szmitkowska-prokurent	4.000	0	4.000
Jarosław Dymitruk-prokurent	13.333	- 333	13.000

19. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Podmiotem uprawnionym do badania Sprawozdania Finansowego Work Service SA za rok 2013 jest firma BDO Sp. z o.o. na mocy umowy z dnia 05.07.2013r.

Wyszczególnienie	Wartość netto
Obowiązkowe badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	70 000,00
Inne usługi poświadczające	0,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00
Pozostałe usługi	0,00
Razem	70 000,00

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

Informacje na temat postępowań sądowych znajdują się w Sprawozdaniu Finansowym w Nota 33.

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

Strukturę akcjonariatu wraz z informacją o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, uwzględniając wszystkie zawiadomienia, 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	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów ogółem
PROLOGICS UK LLP	19 421 621	32,40%	19 421 621	32,40%
WorkSource Investments S.a.r.l.	13 714 286	22,88%	13 714 286	22,88%
Doyon Holdings LTD	3 074 465	5,13%	3 074 465	5,13%
Mizyak Investment Fund LTD	8 099 070	13,51%	8 099 070	13,51%
Pozostali	15 638 554	26,09%	15 638 554	26,09%
Ogółem	59 947 996	100,00%	59 947 996	100,00%

PODPISY:

1. **Tomasz Hanczarek - Prezes Zarządu**
2. **Dariusz Rochman - Wiceprezes Zarządu**
3. **Piotr Ambrozowicz - Wiceprezes Zarządu**
4. **Robert Knights - Wiceprezes Zarządu**
5. **Paul Christodoulou - Wiceprezes Zarząd**
6. **Tomasz Ślęzak - Wiceprezes Zarządu**

Wrocław, 14 marca 2014