

Grupa Kapitałowa WORK SERVICE



Sprawozdanie Zarządu Work Service S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014r.

Wrocław, dnia 28 sierpnia 2014r.

Spis treści

A. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
I. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU	9
III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2014 ROKU	10
IV. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH.....	12
V. SEZONOWOŚĆ.....	12
VI. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPLYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
VII. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	13
1. Emisja, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych.....	13
2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych	13
VIII. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13
IX. DYWIDENDA	14
X. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	14
B. POZOSTAŁE INFORMACJE	15
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	15
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	25
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ	29
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	29
5. STAN POSIADANIA AKCJI WORK SERVICE SA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ... 30	30
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE.....	30
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.	30
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.....	30
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	31

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)	2014 - 1H	2013 - 1H	Dynamika 2014/2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	735 856 076,56	410 111 026,04	79,43%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	651 955 454,27	365 175 632,47	78,53%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	83 900 622,29	44 935 393,57	86,71%
Zysk (strata) ze sprzedaży	32 625 240,15	18 391 619,46	77,39%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	32 387 872,04	17 617 215,85	83,84%
EBITDA	36 269 485,75	19 817 100,43	83,02%
Zysk (strata) brutto	23 424 066,32	10 861 618,05	115,66%
Zysk (strata) netto	19 465 799,20	9 841 404,35	97,79%

Zródło: Grupa Kapitałowa Work Service

W pierwszej połowie 2014r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła wyniki finansowe na poziomie znacznie wyższym od tych, jakie wygenerowane zostały w analogicznym okresie 2013r. Było to efektem poszerzania skali działalności na skutek przeprowadzonych akwizycji zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej, jaka została zawarta w styczniu 2013 roku z Balibon Investments S.a.r.l (obecna nazwa WorkSource Investments S.a.r.l) oraz PineBridge New Europe Partners II, L.P. Przedmiotem podpisanej umowy było określenie zasad i warunków dokonania inwestycji w akcje spółki Work Service S.A. Zgodnie z treścią tej umowy Fundusz za pośrednictwem Inwestora dokonał objęcia 12 milionów akcji zwykłych na okaziciela za łączną kwotę 105 mln zł. Uzyskane z tego tytułu środki zostały przeznaczone na pokrycie kosztów realizowanych transakcji M&A.

Akwizycje ujęte w skonsolidowanych wynikach Grupy Kapitałowej Work Service za 1 półrocze 2014r. obejmują:

- nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International Sp. z o.o. co miało miejsce w 3 kwartale 2013r.,
- nabycie 80,11% udziałów w kapitale zakładowym spółki Work Express Sp. z o.o. co miało miejsce w 1 kwartale 2014r.,
- nabycie 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. co nastąpiło w 1 kwartale 2014r.

Ponadto w związku ze spełnieniem ostatniego warunku zawieszającego przewidzianego w umowie ramowej zawartej w dniu 26 lutego 2014 r. pomiędzy spółką Work Service S.A., Spółką od niej zależną, tj. Work Service SPV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy w postaci dokonania przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Work Service SPV - w dniu 26 czerwca 2014 roku została podpisana przez Work Service

SPV, Work Service GP GmbH oraz Fiege umowa spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG ("Spółka Holdingowa") jako przedsięwzięcie joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SPV i Fiege jako komandytariuszy oraz spółkę Work Service GP GmbH jako komplementariusza ("Komplementariusz"). Transakcje te nie są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za pierwsze półrocze 2014r.

Dzięki przeprowadzonym transakcjom M&A Grupę Work Service tworzą obecnie komplementarne Spółki o odmiennych tradycjach, działające w różnych segmentach rynku HR oraz w różnych lokalizacjach geograficznych. Wszystkie te podmioty łączy jedna cecha wspólna – silna, wyrazista i rozpoznawalna marka Work Service – jest to efekt realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, której celem jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku HR w trójkącie Berlin – Moskwa – Stambuł.

W pierwszym półroczu 2014r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły do poziomu 735.856tys. zł., tj. o 79,43% w stosunku do pierwszego półrocza 2013r. (410.111 tys. zł). Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 651.955tys. zł. w stosunku do 365.176tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 78,53%). Z porównania dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży i kosztów sprzedanych produktów (towarów i materiałów) wynika, iż dynamika wzrostu przychodów jest wyższa o 0,9% - wpływa to na wzrost rentowności sprzedaży Grupy Kapitałowej, co jest efektem postępującej dywersyfikacji geograficznej i produktowej (także jako skutku dokonanych akwizycji).

Wygenerowany w tym okresie wynik brutto ze sprzedaży (83.901tys. zł) jest o 86,71% wyższy od wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu roku ubiegłego (44.935tys. zł.) – w konsekwencji rentowność sprzedaży mierzona na tym poziomie wzrosła do poziomu 11,40% z 10,96% w 2013r.

Wynik na działalności operacyjnej - EBIT (32.388tys. zł.) jest wyższy o 83,84% (w 1 półroczu 2013r. - 17.617tys. zł.), co przekłada się na wzrost rentowności sprzedaży mierzonej na poziomie EBIT z 4,30% w pierwszej połowie 2013r. do 4,40% w 2014r.. Z kolei zysk netto wyniósł 19.466tys. zł w stosunku do 9.841tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 97,79% (rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto wzrosła tym samym z 2,40% w pierwszej połowie 2013r. do 2,65% w 2014r.)

W pierwszym półroczu 2014r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły o 79,4% do poziomu 735.856tys. zł w ujęciu rok do roku, z czego sprzedaż części organicznej (bez akwizycji) wzrosła o 25,5% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Oznacza to, że dynamika wzrostu przychodów organicznej części Grupy Kapitałowej jest ponad dwukrotnie większa niż raportowany wzrost wartości rynku usług personalnych w roku 2014 (wg raportu *Temporary Staffing in CEE5 2014, Interconnection Consulting*). Utrzymanie tak dużego tempa rozwoju sprzedaży w Grupie świadczy o skuteczności przyjętego modelu biznesowego.

W wyniku synergii przychodowych wyniki finansowe nabytych Spółek rosną jeszcze szybciej odpowiednio z dynamiką 57,2% na przychodach ze sprzedaży oraz 64,4% na zysku z działalności operacyjnej. W pierwszym półroczu 2014r. wygenerowały odpowiednio 221.173tys. zł przychodów i 15.671tys. zł zysku EBIT. Rezultaty potwierdzają trafność podjętych decyzji co do wyboru celów transakcji, a także umiejętność wykorzystania potencjału rynku HR przez Grupę Kapitałową. Szczególnie wart odnotowania jest wpływ synergii sprzedażowych i skuteczności procesów integracji nowych podmiotów w Grupie Work Service. Prezentowane wyniki nie obejmują czwartej akwizycji na rynku niemieckim (Fiege/Uniserv, Fiege/Worksess), która zostanie objęta konsolidacją od III kwartału 2014 roku.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. zł)	GRUPA KAPITAŁOWA						AKWIZYCJE					
	WORK SERVICE			ANTAL			WORK EXPRESS			PRO HUMAN		
	2014 1H	2013 1H	Dynamika 2014/2013	2014 1H	2013 1H	Dynamika 2014/2013	2014 1H	2013 1H	Dynamika 2014/2013	2014 1H	2013 1H	Dynamika 2014/2013
Przychody netto ze sprzedaży	735 856	410 111	79%	13 984	10 595	32%	102 484	75 661	35%	104 802	54 407	93%
EBIT	32 388	17 617	84%	2 239	1 625	38%	3 934	3 350	17%	9 615	4 546	112%

Kolejny kwartał z rzędu Grupa Kapitałowa generuje rosnące dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, odpowiednio 24.137tys. zł w pierwszym i 39.119tys. zł w drugim kwartale 2014r. Sytuacja jest efektem stałego procesu podnoszenia marży na sprzedaży, poprawy cyklu konwersji gotówki (CCC) o 12 dni (z 54 dni na koniec pierwszego półrocza 2013r. do 42 dni na koniec czerwca 2014r.), a także zakupu spółek generujących dodatnie przepływy pieniężne, także z działalności operacyjnej.

Zgodnie z prognozami Zarządu Grupy Kapitałowej (za raportem Temporary Staffing in CEE5 2014, Interconnection Consulting), Work Service osiągnie w 2014r. pozycję lidera pod względem udziałów wartościowych rynku usług personalnych w krajach Europy Środkowej CEE-5 (Polska, Rosja, Węgry, Czechy, Słowacja), dowodząc skuteczności i konsekwencji w realizacji przyjętej strategii.

➤ WYBRANE POZYCJE BILANSU

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Work Service.

	stan na 30.06.2014	udział w sumie bilansowej 2014	stan na 30.06.2013	udział w sumie bilansowej 2013
AKTYWA TRWAŁE	375 208 495,02	50,42%	187 403 530,97	45,47%
Wartości niematerialne	30 117 575,28	4,05%	5 938 788,33	1,44%
Wartość firmy	313 830 082,31	42,17%	155 938 650,47	37,83%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 768 966,02	2,79%	16 807 272,14	4,08%
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Inne aktywa finansowe	25 000,00	0,00%	25 482,70	0,01%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 071 065,26	0,14%	2 302 282,89	0,56%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 153 184,26	1,23%	6 152 795,15	1,49%
Rozliczenia międzyokresowe	242 621,89	0,03%	238 259,29	0,06%
AKTYWA OBROTOWE	368 930 688,05	49,58%	224 783 688,72	54,53%
Zapasy	10 025 786,70	1,35%	8 916 915,17	2,16%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	261 250 418,99	35,11%	170 955 869,90	41,48%
Inne aktywa finansowe	20 417 281,72	2,74%	13 200 528,29	3,20%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 492 728,37	6,79%	11 334 040,70	2,75%
Rozliczenia międzyokresowe	26 744 472,27	3,59%	20 376 334,66	4,94%
A K T Y W A R A Z E M	744 139 183,07	100,00%	412 187 219,69	100,00%
KAPITAŁ WŁASNY	256 253 124,14	34,44%	224 638 643,96	54,50%
Kapitał podstawowy	5 994 799,60	0,81%	5 994 799,60	1,45%
Kapitał (fundusz) zapasowy	224 671 387,69	30,19%	201 307 052,98	48,84%
Zysk (strata) netto	14 646 742,57	1,97%	8 222 376,04	1,99%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	22 446 194,67	3,02%	9 977 286,22	2,42%
ZOBOWIĄZANIA	487 886 058,93	65,56%	187 548 575,73	45,50%
Zobowiązania długoterminowe	119 845 752,91	16,11%	62 380 674,27	15,13%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	13 772 946,78	1,85%	57 319 970,32	13,91%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 114 522,49	0,15%	556 853,60	0,14%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	368 926,13	0,05%	257 082,08	0,06%
Inne zobowiązania	104 589 357,51	14,06%	4 246 768,27	1,03%
Zobowiązania krótkoterminowe	368 040 306,02	49,46%	125 167 901,46	30,37%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	255 116 652,89	34,28%	115 325 394,52	27,98%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	110 262 414,75	14,82%	8 749 117,67	2,12%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 661 238,38	0,36%	1 093 389,27	0,27%
P A S Y W A R A Z E M	744 139 183,07	100,00%	412 187 219,69	100,00%

Zródło: Grupa Kapitałowa Work Service

Z porównania danych bilansowych według stanu na koniec czerwca 2014r. i na koniec czerwca 2013r. wynika wzrost aktywów o nieco ponad 80%, co jest konsekwencją wzrostu skali działalności, tak na skutek wzrostu działalności organicznej, jak i zrealizowanych akwizycji. W sumie aktywów na dzień 30 czerwca 2014r. aktywa trwałe stanowiły 50,42%, natomiast na dzień 30 czerwca 2013r. - 45,47%. W wielkościach bezwzględnych aktywa trwałe wynoszą 375.208tys. zł, natomiast aktywa obrotowe 368.931tys. zł (na koniec czerwca 2013r. wielkości te wynoszą odpowiednio 187.404tys. i 224.784tys. zł). Wzrost udziału aktywów trwałych wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości firmy do poziomu 313.830tys. zł – jest to efekt zrealizowanych transakcji M&A zarówno w trzecim kwartale 2013r (Antal International Sp. z o.o.), jak i w pierwszym kwartale 2014r. (Work Express Sp. z o.o. i Prohuman 2004 Kft). Z kolei wzrost aktywów obrotowych o nieco ponad 64% wynika ze wzrostu należności handlowych i pozostałych należności (o 52,81%) jako skutku zwiększenia skali działalności, jak i środków pieniężnych (prawie 3,5razy) – wysoki poziom środków pieniężnych obniża poziom zadłużenia netto Grupy Kapitałowej.

W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2014r. kapitał własny wyniósł 256.253tys. zł, co stanowiło 34,44% sumy bilansowej (na koniec czerwca 2013r. wielkości te wynosiły odpowiednio 224.639tys. zł i 54,50%). Wzrost udziału kapitału obcego jest spowodowany głównie ujęciem niewymagalnego zobowiązania z tyt. odroczonej płatności za nabycie 75% udziałów w spółce Prohuman 2004 Kft, jak i kredytów i pożyczek, które sfinansowały część zobowiązań z tyt. dokonanych akwizycji, jak i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, którego wzrost wynika ze wzrostu skali działalności.

Dług netto liczony jako różnica pomiędzy poziomem oprocentowanego zadłużenia a poziomem środków pieniężnych wynosi 134.334.076,38zł, natomiast relacja długu netto do EBITDA za okres 12 miesięcy wstecz wynosi 1,66. Wskaźnik pokrycia długu wynosi 3,47, a wskaźnik dźwigni 0,52. Wskaźniki te są przez Zarząd analizowane, zgodnie z obowiązującą w Grupie Kapitałowej polityką zarządzania płynnością finansową – w celu utrzymania tak płynności finansowej, jak i zdolności kredytowej Zarząd Grupy Kapitałowej dąży do tego, aby:

- wskaźnik 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.

➤ WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	1H 2014	1H 2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	11,40%	10,96%
Rentowność EBIT	Wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	4,40%	4,30%
Rentowność EBITDA	(Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży	4,93%	4,83%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	2,65%	2,40%
ROA	Wynik finansowy netto/aktywa ogółem	2,62%	2,39%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitały własne na koniec okresu	7,60%	4,38%
Wskaźniki płynności			
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	Cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań	42	54
Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi			
Rotacja należności (w dniach)	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*180	46,40	49,21
Rotacja zobowiązań (w dniach)	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych usług)*180	7,01	8,18
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA	Zadłużenie netto/EBITDA	1,66	1,27 (**)

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

(**) – Z uwagi na fakt, iż na koniec pierwszego półrocza 2013r. Grupa Kapitałowa Work Service stanowiła tylko część Grupy, jaką Work Service jest na koniec pierwszego półrocza 2014r. – wskaźnik ten prezentowany jest jedynie dla celów statystycznych.

II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

W pierwszym półroczu 2014r. spełnione zostały warunki zawieszające dot. podpisanych w 2013r. umów nabycia udziałów w:

- Work Express Sp. z o.o. – o czym Work Service S.A. poinformował w dniu 2 stycznia 2014r. (RB 1/2014 z dnia 2 stycznia 2014r). Przedmiotem transakcji było nabycie 282 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Work Express Sp. z o.o. (80,11% kapitału zakładowego Work Express Sp. z o.o.). Spółka ta posiada 100% udziałów w następujących podmiotach: Outsourcing Solutions Partner Sp. z o.o., Clean24h Sp. z o.o., LogistykaPL Sp. z o.o. oraz Workbus Sp. z o.o. – wszystkie wymienione wyżej Spółki zostały objęte konsolidacją metodą konsolidacji pełnej od dnia 1 stycznia 2014r.,
- Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie – o czym Work Service S.A. poinformował w dniu 28 marca 2014r. (RB nr 26/2014 z dnia 28 marca 2014r.). Przedmiotem transakcji było nabycie 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2014 Kft. Spółka ta posiada 100% udziałów w spółce Prohuman Outsourcing Kft. – obie Spółki zostały objęte konsolidacją metodą konsolidacji pełnej od dnia 1 stycznia 2014r.
- Ponadto Zarząd Work Service S.A. w dniu 30 czerwca 2014r. RB nr 44 poinformował, że w związku ze spełnieniem ostatniego warunku zawieszającego przewidzianego w Umowie Ramowej zawartej w dniu 26 lutego 2014 r. pomiędzy Work Service S.A., Spółką od niego zależną, tj. Work Service SPV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy w postaci dokonania przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Work Service SPV, w dniu 26 czerwca 2014 roku została podpisana przez Work Service SPV, Work Service GP GmbH oraz Fiege umowa spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG ("Spółka Holdingowa") jako przedsięwzięcie joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SPV i Fiege jako komandytariuszy oraz spółkę Work Service GP GmbH jako komplementariusza ("Komplementariusz"). Zawarcie umowy Spółki Holdingowej było uzależnione od spełnienia warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Ramowej. O spełnieniu pierwszych trzech warunków zawieszających Emitent informował w drodze odrębnych raportów bieżących:
 - o pierwszego warunku zawieszającego – RB nr 23/2014 w dniu 24 marca 2014r.
 - o drugiego warunku zawieszającego – RB nr 25/2014 w dniu 26 marca 2014r.
 - o trzeciego warunku zawieszającego – RB nr 33/2014 w dniu 17 kwietnia 2014r.

Zawarte umowy są wynikiem trwającego od połowy 2013r. procesu obejmującego transakcje M&A, co jest konkretyzacją strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Work Service, zakładającej osiągnięcie pozycji lidera na rynku HR w trójkącie Berlin – Moskwa – Istambuł - ujęcie skutków tych transakcji (za wyjątkiem umowy z Fiege Logistik Stiftung & Co. KG i umów z niej wynikających) miało istotny wpływ na prezentowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Work Service w pierwszym półroczu 2014r. Skutki te będą widoczne również w następnych okresach sprawozdawczych.

Zdarzeniami istotnymi są także zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, które zostały opisane w części B pkt. 2 niniejszego sprawozdania.

III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2014 ROKU

W okresie pierwszego półrocza 2014r. zostały zawarte następujące umowy znaczące:

- W dniu 2 stycznia 2014r. spółka Work Service S.A. w zawiązku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających dokonała zakupu 282 udziałów w spółce Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, reprezentujących 80,11% kapitału zakładowego i 80,11% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express Sp. z o.o. Warunki umowy przyrzecznej zostały podane do wiadomości w formie RB nr 1/2014 z dnia 2 stycznia 2014r,
- Zarząd Work Service S.A. w formie RB nr 26/2014 poinformował w dniu 28 marca 2014r. o spełnieniu warunków zawieszających umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2013r. z Profólió Projekt Tanácsadó Kft. z siedzibą w Budapeszcie dot. nabycia 75% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie o łącznej wartości nominalnej 2.250.000 forintów węgierskich, reprezentujących 75% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki Spółki Prohuman 2004 Kft,
- Zarząd Work Service S.A. w formie RB nr 27/2014 poinformował, iż w dniu 28 marca 2014r. w związku z wykonaniem warunkowej umowy sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry („Prohuman”), o którym Work Service S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 26/2014, skorygowanym raportem bieżącym nr 26/2014/K, Work Service S.A. oraz spółka Profólió Projekt Tanácsadó Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry zawarły umowę opcji regulującą nabycie 25% udziałów w kapitale zakładowym Prohuman o wartości nominalnej 750.000 forintów węgierskich (tj. 10.102,50złotych). Umowa zawiera postanowienia przyznające Work Service S.A. prawo opcji kupna Udziałów od Profolio oraz przyznające Profolio prawo opcji sprzedaży Udziałów na rzecz Work Service S.A. Umowa przewiduje również prawo specjalnej opcji sprzedaży przyznane Profolio w przypadku zajścia szczegółowo określonych w Umowie zdarzeń. Profolio będzie uprawniona wykonać prawo opcji według uznania: w 2017 r. w ciągu 30 dni od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego Prohuman za rok obrotowy 2016 z zastrzeżeniem, że wynik EBIT Prohuman przekroczy wskazaną w Umowie wartość lub w każdym czasie od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego Prohuman za rok obrotowy 2017, nie później jednak niż do dnia 30 czerwca 2020 r. Work Service S.A. będzie uprawniony wykonać prawo opcji kupna Udziałów według uznania w każdym czasie w terminie od 31. dnia po dacie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Prohuman za rok obrotowy 2017, nie później jednak niż do dnia 30 czerwca 2020 r. Tytuł prawny do Udziałów przejdzie na Emitenta z chwilą uznania rachunku bankowego Profolio kwotą ceny sprzedaży Udziałów. Cena sprzedaży Udziałów będzie stanowić 25% wartości wyceny Prohuman, obliczonej w oparciu o przyjęty w Umowie mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za ostatni rok obrotowy, powiększoną o gotówkę netto. Dodatkowo, cena sprzedaży Udziałów zostanie powiększona o kwotę 145.000.000 forintów węgierskich (tj.1.953.150złotych), która podlegać będzie pomniejszeniu o kwoty wypłacone Profolio z tytułu dywidendy w roku 2015. Dokładna wartość opcji uzależniona jest od realizacji przez Prohuman określonych wyników finansowych. Szacunkowa wartość opcji stanowiących przedmiot Umowy wynosi około 51.000.000 złotych.

- W dniu 26 lutego 2014r. (RB nr 15/2014 z dnia 27 lutego 2014 r.) Work Service S.A. oraz spółka Work Service SPV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która jest spółką zależną od Work Service S.A., zawarły umowę ramową z Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy, której przedmiotem jest utworzenie przez Work Service SPV Sp. z o.o. oraz Fiege - joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service S.A. i Fiege, jako komandytariuszy, spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG. W dniu 25 kwietnia 2014r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Work Service SPV Sp. z o.o. z 5.000,00zł do 860.800,00zł, tj. o 855.800,00zł w drodze utworzenia 17.116 udziałów o wartości nominalnej 50zł każdy i łącznej wartości nominalnej 855.800,00zł. z wyłączeniem z prawa pierwszeństwa z objęcia nowoutworzonych udziałów dotychczasowego udziałowca, tj. Work Service SA. Zarząd Work Service S.A. w dniu 30 czerwca 2014r. RB nr 44/2014 poinformował, że w związku ze spełnieniem ostatniego warunku zawieszającego przewidzianego w Umowie Ramowej w postaci dokonania przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Work Service SPV, w dniu 26 czerwca 2014 roku została podpisana przez Work Service SPV, Work Service GP GmbH oraz Fiege umowa spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG ("Spółka Holdingowa") jako przedsięwzięcie joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SPV i Fiege jako komandytariuszy oraz spółkę Work Service GP GmbH jako komplementariusza ("Komplementariusz"). Zawarcie umowy Spółki Holdingowej było uzależnione od spełnienia warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Ramowej. O spełnieniu kolejnych warunków zawieszających przewidzianych Umową Ramową spółka Work Service S.A. informowała odpowiednio:
- pierwszego warunku zawieszającego – RB nr 23/2014 w dniu 24 marca 2014r.
 - drugiego warunku zawieszającego – RB nr 25/2014 w dniu 26 marca 2014r.
 - trzeciego warunku zawieszającego – RB nr 33/2014 w dniu 17 kwietnia 2014r.
- W dniu 30 maja 2014 r. został zawarty aneks nr 2 do Umowy Linii Kredytowej zwartej w dniu 9 maja 2014r. z BNP Paribas Bank Polska S.A., Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. i Bankiem Millennium S.A, o której zawarciu Spółka informowała w dniu 10 maja 2014r. RB nr 42/2013. Aneks do Umowy Kredytowej został zawarty pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A., Bankiem Millennium S.A., FM Bank PBP S.A. (dawniej: Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako kredytodawcami, BNP Paribas Bank Polska S.A. jako agentem, Spółką jako Kredytobiorcą oraz określonymi innymi Podmiotami Zobowiązanymi (jak zdefiniowano w Umowie Kredytowej) jako poręczycielami. Przedmiotem Aneksu jest w szczególności:
1. Przystąpienie do Umowy Kredytowej Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. i udzielenie przez ten bank Kredytu Obrotowego w maksymalnej wysokości 20 000 000,00zł,
 2. Podwyższenie maksymalnej kwoty Kredytu Obrotowego udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska S.A. z kwoty 23.000.000zł do kwoty 32.500.000zł, tj. o kwotę 9.500.000zł,
 3. Podwyższenie maksymalnej kwoty Kredytu Obrotowego udzielonego przez Bank Millennium S.A. z kwoty 23.000.000zł do kwoty 32.500.000zł, tj. o kwotę 9.500.000zł.
- Dotychczasowe zabezpieczenia ustanowione w postaci zastawu finansowego, o których Spółka informowała RB nr 42/2013 oraz 43/2013/K zostały utrzymane jednak zwiększyła się najwyższa suma zabezpieczenia z kwoty 157 mln złotych do kwoty 210 mln złotych. Szczegółowe warunki Aneksu nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach kredytowych podobnych do Umowy Kredytowej. O spełnieniu warunków zabezpieczenia spółka Work Service S.A. informowała RB nr 48/2014 z 30 czerwca 2014r., 51/2014 z dnia 2 lipca 2014r., 53/2014 z dnia 4 lipca 2014r. oraz 55/2014 z dnia 8 lipca 2014r.

- Zarząd Spółki Work Service S.A. w dniu 17 czerwca 2014r. poinformował w formie RB nr 41/2014, iż w tymże dniu otrzymał informację o przekroczeniu progu istotności w związku z zawarciem przez jednostkę od siebie zależną z jednym podmiotem, w okresie ostatnich 12 miesięcy dwóch umów, które łącznie spełniają kryterium znaczącej umowy. Umową o wyższej wartości jest umowa o świadczenie usług zawarta w dniu 15 stycznia 2013 r. pomiędzy spółką Finance Care Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu a spółką akcyjną z branży ubezpieczeniowej i finansowej z siedzibą w Polsce. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Finance Care na rzecz klienta usług finansowych związanych z przyjmowaniem od podmiotów będących klientami w stosunku do klienta oświadczeń dotyczących objęcia i rezygnacji z ochrony ubezpieczeniowej oraz zmiany warunków ubezpieczenia w ramach umów grupowych ubezpieczeń, których stroną jest klient działający w charakterze ubezpieczającego oraz ubezpieczyciel, a także wykonywanie czynności faktycznych związanych z działalnością bankową. Szczegółowe warunki zostały omówione w cyt. wyżej raporcie bieżącym (RB nr 41/2014).
- W dniu 23 maja RB nr 38/2014 Zarząd Work Service S.A. poinformował o nadaniu w tymże dniu do Domu Maklerskiego IDM S.A. oświadczenia o wypowiedzeniu w trybie natychmiastowym Umowy o świadczenie usług Animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. zawartej w dniu 23 kwietnia 2012 roku z Domem Maklerskim IDM S. A. z siedzibą w Krakowie. Na podstawie art. 61 § 1 KC, Umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem odbioru przez Dom Maklerski IDM S.A. powyższego oświadczenia. Przyczyną rozwiązania Umowy w trybie natychmiastowym jest utrata przez spółkę Work Service S.A. zaufania do Domu Maklerskiego IDM S.A.

IV. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH

Informacja dot. realizacji celów emisyjnych została przedstawiona w pkt. 7.2 niniejszego sprawozdania – Emisje, wykup i spłaty dłużnych i udziałowych papierów wartościowych, Emisje kapitałowych papierów wartościowych.

V. SEZONOWOŚĆ

W pierwszej połowie 2014 r. nie zaobserwowano sezonowości ani cykliczności w działalności Grupy Kapitałowej Work Service, jednak z analizy kształtowania się historycznych wielkości przychodów z działalności podstawowej w poszczególnych miesiącach roku kalendarzowego wynika, iż przychody generowane w drugiej połowie roku kształtują się na poziomie o około 15% - 20% wyższym od średniego poziomu przychodów osiąganych w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego, natomiast w ostatnim kwartale roku są do 25% wyższe niż w pierwszych dwóch kwartałach roku. Wzrost przychodów przekłada się bezpośrednio na wzrost generowanej marży, a w konsekwencji na osiągane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Work Service. W ocenie Zarządu Grupy, prawidłowość ta, mimo powiększenia Grupy o nowe podmioty, z uwagi na aktywność w tym samym segmencie rynku, powinna być kontynuowana.

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

W pierwszym półroczu 2014r. 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, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Zarząd spółki Work Service S.A. w dniu 17 czerwca 2014r., podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii R w ramach programu emisji obligacji, zmienioną uchwałą z dnia 24 czerwca 2014r., zmienioną następnie uchwałą z dnia 2 lipca 2014r. Zmiana dotyczyła przesunięcia dnia emisji i dnia wykupu tych obligacji na dzień odpowiednio 8 lipca 2014r. i 8 lipca 2017r. Pierwotnie data emisji obligacji serii R została ustalona na 27 czerwca 2017r., pod warunkiem, że rejestracja tych obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW S.A. nastąpi do tego dnia. Obligacje te zostały zarejestrowane w dniu 7 lipca 2014r. pod numerem ISIN PLWRKSR00068, stąd data emisji kolejnymi uchwałami zmieniającymi została przesunięta na dzień 8 lipca 2014r.

Obligacje były oferowane w trybie art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 ze zm.). Łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosiła 25.000.000zł. Wartość nominalna jednej obligacji, równa cenie emisyjnej wynosiła 1.000,00zł. Obligacje serii R oprocentowane są w okresach półrocznych według zmiennej stopy procentowej równej stawce bazowej (WIBOR 6M) powiększonej o marżę w wysokości 5,40 punkty procentowe rocznie. Obligacje te zostały objęte w całości w dniu 8 lipca 2014r. Cel emisji obligacji serii R nie został określony. Informacje o emisji obligacji zostały podane do publicznej wiadomości w formie RB nr 42/2014; 43/2014; 54/2014 i 56/2014.

2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2014r. Spółka Work Service SA nie dokonywała emisji kapitałowych papierów wartościowych. Emisji takiej nie dokonywały również Spółki z Grupy Kapitałowej Work Service.

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

W pierwszym półroczu 2014r. spółka Work Service S.A. nie dokonywała emisji kapitałowych papierów wartościowych, natomiast zgodnie z informacjami podanymi w punkcie VII.1 niniejszego sprawozdania – „Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych” Zarząd spółki Work Service S.A. w dniu 17 czerwca 2014r., podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii R w ramach programu emisji obligacji, zmienioną uchwałą z dnia 24 czerwca 2014r., zmienioną następnie uchwałą z dnia 2 lipca 2014r. Zmiana dotyczyła przesunięcia dnia emisji i dnia wykupu tych obligacji na dzień odpowiednio 8 lipca 2014r. i 8 lipca 2017r. Pierwotnie data emisji obligacji serii R została ustalona na 27 czerwca 2017r., pod warunkiem, że rejestracja tych obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW S.A. nastąpi do tego dnia. Obligacje te zostały zarejestrowane w dniu 7 lipca 2014r. pod numerem ISIN PLWRKSR00068, stąd data emisji kolejnymi uchwałami zmieniającymi została przesunięta na dzień 8 lipca 2014r. Środki z tyt. emisji ww. obligacji wpłynęły w dniu 8 lipca 2014r. Cel emisji obligacji nie został określony.

IX. DYWIDENDA

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Work Service SA numer 6/2014 podjętą w dniu 27 czerwca 2014 roku zysk netto osiągnięty przez Spółkę Dominującą w 2013 roku w łącznej wysokości 4.599.556,92zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

X. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ 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 2014r. 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. Gwiaździstej 66. 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 S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Adres	53-413 Wrocław ul. Gwiaździsta 66
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 2014 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 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Work Service wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

Spółki z udziałem kapitałowym Work Service SA - bezpośrednim					
Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanej kapitału zakładowego	Udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Finance Care Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.12.2005	100.00%	100.00%	Pełna
Industry Personnel Services Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	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.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	30.04.2007	100.00%	100.00%	Pełna
Work Service International Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	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.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	19.02.2010	83.30%	83.30%	Pełna
Sellpro Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	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.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	20.12.2002	50.00%	50.00%	Nie podlega konsolidacji
Work Service IP Cypr. Limited	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	10.03.2011	100.00%	100.00%	Pełna
Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o. (wcześniej WS Energy Sp. z o.o.)	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	16.05.2011	75.00%	75.00%	Pełna
IT Kontrakt Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	05.04.2012	75.00%	75.00%	Pełna
WS Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	99.00%	99.00%	Pełna
Antal International Sp. z o.o	Księża Skorupki 5,00-546 Warszawa	30.09.2013	100.00%	100.00%	Pełna
Prohuman 2004 Kft.	194 Budapest, Kiss János altábornagy utca 32.	21.12.2013	75.00%	75.00%	Pełna
Work Express Sp. z o.o.	ul. Murckowska 14, 40-265 Katowice	02.01.2014	80,11%	80,11%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.01.2014	0,58%	0,58%	Pełna

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadane go 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	99.00%	99.00%	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 Sp. z o. o.					
Work Service Czech s.r.o.	Londýnská 730/59, Vinohrady, 120 00 Praha 2	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, Škultétyho 1	04.09.2007	2.50%	2.50%	Pełna
Workport24 GmbH	An den Treptowers 1 D-12435 Berlin	19.08.2011	100.00%	100.00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzysta 66	29.01.2014	65,8%	65,8%	Pełna

Spółki powiązane przez Exact System Sp. z o.o.					
Automotive Assembly System Sp. z o. o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	01.03.2007	100.00%	100.00%	Pełna
Exact System Czech Republik s.r.o.	Daliborova 426/25, Ostrava - Mariánské Hory PSC 709 00	29.01.2007	100.00%	100.00%	Pełna
Exact System Slovakia s.r.o.	010 01 Zilina, Ra- dlinskeho 19	17.10.2006	100.00%	100.00%	Pełna
ZAO Exact Systems Russia	24 Surikova Street, 125080 Moscow	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
IP Exact Systems Partnership	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	20.08.2012	99.00%	99.00%	Pełna
Exact Systems s.r.l. Rumunia	Calea Floreasca, Nr. 169A, Corp A, Etaj 8, Biroul 2039-2044, Campus 07.	24.09.2007	99.00%	99.00%	Pełna
Exact Systems Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cy- prus	19.12.2012	89.96%	89.96%	Pełna
Exact Systems Ltd. (UK)	Unit 1, Cottesbrook Park, Heartlands Business Park, Daventry, NN118YL, England	15.11.2013	100.00%	100.00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 66	29.01.2014	30,08%	30,08%	Pełna

Spółki powiązane przez Industry Personnel Services Sp. z o.o.					
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratislava, Škultétyho 1	05.05.2011	97.50%	97.50%	Pełna
Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o. (wcześniej WS Energy Sp. z o.o.)	53-413 Wrocław, Gwiazdzista 66	28.03.2013	25.00%	25.00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service Slovakia s.r.o.					
Work Service Outsorcing Slovakia s.r.o.	831 03 Bratislava, Škultétyho 1	05.09.2011	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 Work Service IP Cypr. Limited					
IP IT Kontrakt Partnership	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	14.08.2012	0.10%	0.10%	Pełna
ITK Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	0.09%	0.09%	Pełna
WS Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	1.00%	1.00%	Pełna
ZAO Work Service Russia	Moskwa, Biuro 45 Olkhovskaya ST, bld.1 105066	20.02.2013	1.00%	1.00%	Pełna
Exact Systems Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	4.74%	4.74%	Pełna

Spółki powiązane przez Automotive Assembly System Sp. z o.o.					
İdeal Kalite Kontrol Ve Ölçme 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
Exact Systems s.r.l. Rumunia	Calea Floreasca, Nr. 169A, Corp A, Etaj 8, Biroul 2039-2044, Campus 07.	24.09.2007	1.00%	1.00%	Pełna

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadane go przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Spółki powiązane przez IT Kontrakt Sp. z o.o.					
IT Kontrakt Centrum Kształcenia Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	05.04.2012	100.00%	100.00%	Pełna
IP IT Kontrakt Partnership	Poseidonos 1 Ledra Bussiness Centre Egkomi, 2406, Nicosia Cyprus	14.08.2012	99.90%	99.90%	Pełna
Stermedia Sp. z o.o.	ul. Nowa 6 50-082 Wrocław	25.07.2012	75.40%	75.40%	Pełna
ITK Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	90.00%	90.00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.01.2014	3,54%	3,54%	Pełna

Spółki powiązane przez IP IT Kontrakt Partnership					
ITK Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	9.91%	9.91%	Pełna

Spółki powiązane przez IP Exact Systems Partnership					
Exact Systems Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	5.30%	5.30%	Pełna

Spółki powiązane przez Prohuman 2004 Kft					
Prohuman Outsourcing Kft.	1194 Budapest, Kiss János altábornagy utca 32.	21.12.2013	100.00%	100.00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Express Sp. z o.o.					
Outsourcing Solutions Partner Sp. z o.o.	ul. Murckowska 14, 40-265 Katowice	02.01.2014	100.00%	100.00%	Pełna
Clean24h Sp. z o.o.	ul. Bankowa 20, 42- 320 Niegowa	02.01.2014	100.00%	100.00%	Pełna
LogistykaPL Sp. z o.o.	ul. Warszawska 1, 42-350 Koziegłowy	02.01.2014	100.00%	100.00%	Pełna
Workbus Sp. z o.o.	Batalionów Chłopskich 8, 42-425 Kroczyce	02.01.2014	100.00%	100.00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service SPV Sp. z o.o.					
Exact System GmbH Germany	02826 Gorlitz, Emmerichstr.43	12.08.2009	100.00%	100.00%	Pełna
IT Kontrakt GmbH	An den Treptowers 1 D-12435 Berlin	05.04.2012	100.00%	100.00%	Pełna
Work Service 24 GmbH	An den Treptowers 1 D-12435 Berlin	23.08.2011	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.

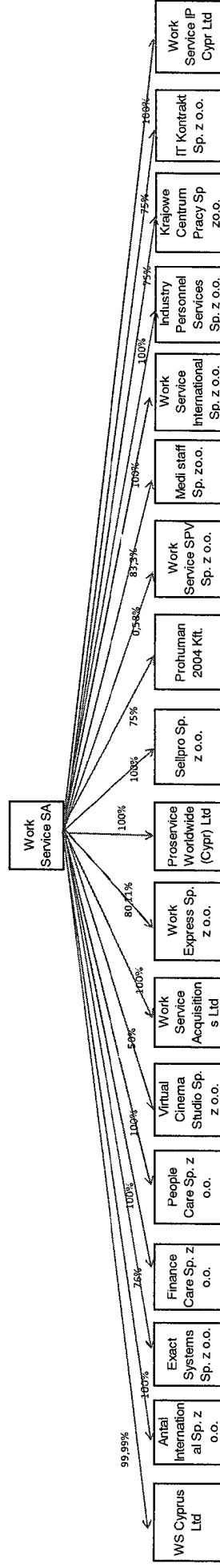
1.3. Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej Work Service

Grupa Kapitałowa Work Service świadczy usługi w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi. Specjalizuje się w poszukiwaniu i rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, doradztwie personalnym, outsourcingu funkcji związanych z zarządzaniem kadrami 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 siedmiu 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. Informacje dot. przedmiotu działalności wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Work Service zostały zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2014r. – pkt. 1 – Informacje ogólne dot. Grupy Kapitałowej Work Service.

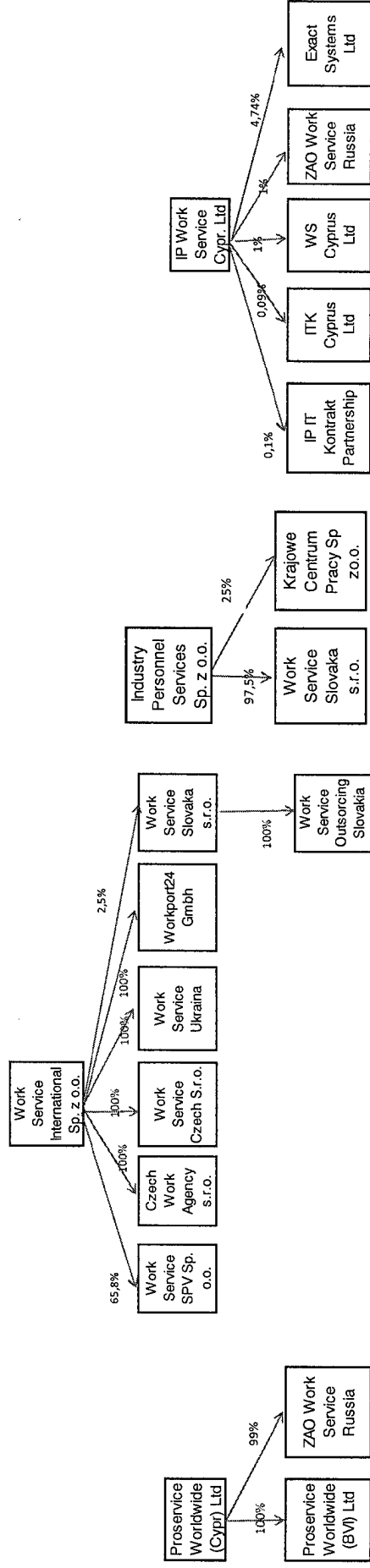
Strukturę Grupy Kapitałowej Work Service wg. Stanu na dzień 30 czerwca 2014r. przedstawia poniższy schemat.

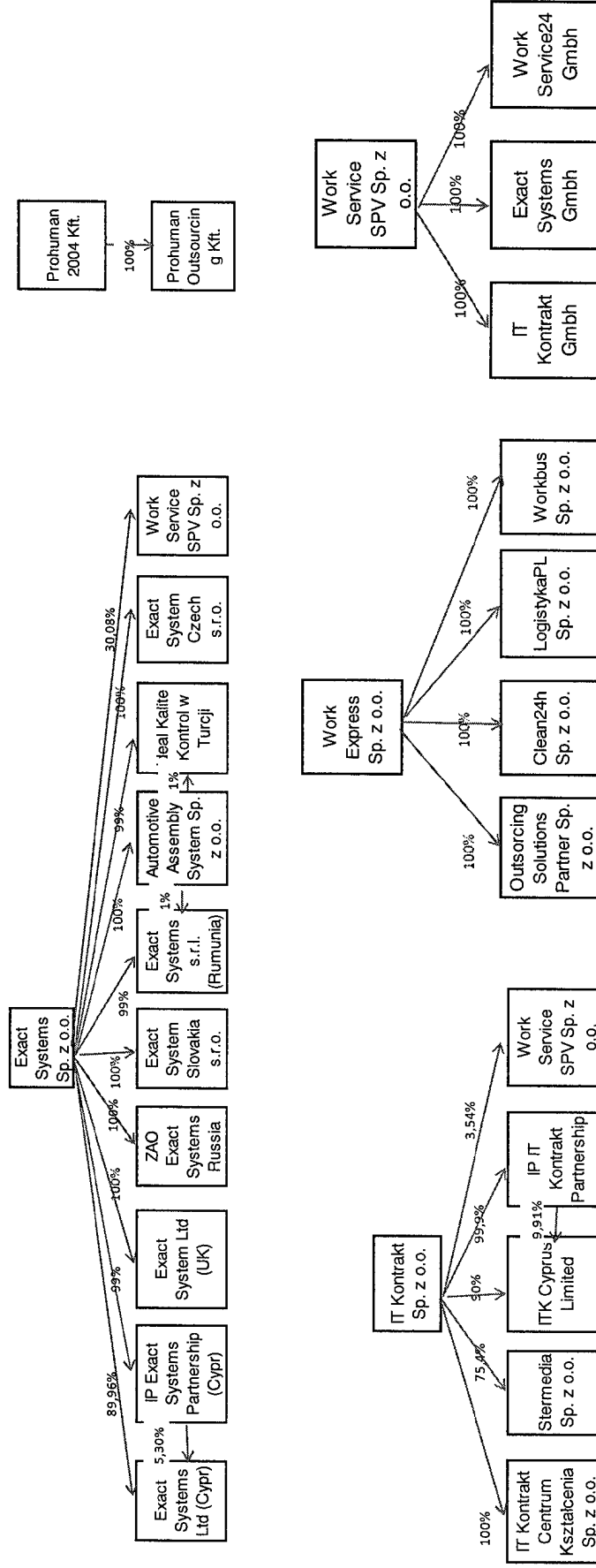
Struktura Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 30.06.2014

Spółki bezpośrednio zależne od Work Service SA



Spółki pośrednio zależne od Work Service SA





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 2014r. miały miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej:

Nabycie 80.11% udziałów w Work Express Sp. z o.o.

W dniu 2 stycznia 2014r. Work Service SA w zawiązku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających dokonała zakupu 282 udziałów w spółce Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, reprezentujących 80,11% kapitału zakładowego i 80,11% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express Sp. z o.o. Warunki umowy przyrzeczonej zostały podane do wiadomości w formie RB nr 1/2014 z dnia 2 stycznia 2014r. Cena zakupu udziałów wynosiła 47.669.294,63zł., z czego na koniec czerwca 2014r. uregulowano kwotę 45.624.715,94zł.

Na dzień objęcia kontroli, tj. 1 stycznia 2014r., rozpoznano następujące aktywa i zobowiązania nabytych spółek (tabela poniżej) - przy czym w ocenie Zarządu Grupy Work Service ich wartości księgowe nie różnią się od wartości godziwych.

AKTYWA (wartość godziwa)		01.01.2014
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)		3 800 735,79
1. Wartości niematerialne i prawne		253 097,38
2. Rzeczowe aktywa trwałe		2 272 727,50
3. Należności długoterminowe		18 662,40
4. Aktywa finansowe		15 000,00
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe - w tym:		1 241 248,51
Aktywa z tyt. podatku odroczonego		1 216 678,53
II. AKTYWA OBROTOWE		41 149 190,11
1. Należności		27 282 052,97
2. Inwestycje krótkoterminowe - w tym:		13 251 820,74
Aktywa finansowe		7 514 250,00
Środki pieniężne		4 906 770,74
3. Rozliczenia międzyokresowe		615 316,40
III. AKTYWA RAZEM		44 949 925,90
PASYWA (wartość godziwa)		
I. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy		295 879,92
II. Zob. krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		29 754 752,50
III. ZOBOWIĄZANIA RAZEM:		30 050 632,42

Z uwagi na fakt, iż Spółka Work Express Sp. z o.o. (oraz jej spółki zależne) objęta jest konsolidacją od 1 stycznia 2014r. jej wyniki wygenerowane w 2014r. zostały uwzględnione w wyniku finansowym Grupy Work Service jako wynik przynależny Grupie Work Service w 80,11%

I. Wartość godziwa płatności	47 669 294,63
II. Wartość godziwa aktywów netto	14 899 293,48
III. Wartość godziwa udziałów niesprawujących kontroli	2 963 469,47
IV. Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na nabyte udziały	11 935 824,01
Wartość firmy z nabycia (I - IV)	35 733 470,62

Wartość firmy powstała na opisanym nabyciu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta w Wartościach niematerialnych i prawnych w pozycji Wartość firmy.

Nabycie 75% udziałów w spółce Prohuman z siedzibą na Węgrzech

Zgodnie z RB nr 104/2013 z dnia 22 grudnia 2013r. spółka Work Service SA w dniu 21 grudnia 2013r. zawarła z Profólió Projekt Tanacsadó Kft. z siedzibą w Budapeszcie warunkową umowę nabycia 75% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie o łącznej wartości nominalnej 2.250.000 forintów węgierskich, reprezentujących 75% głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki. Prohuman 2004 Kft. działa na węgierskim rynku usług personalnych od 2004r. Istotne warunki tej umowy zostały podane do wiadomości w formie RB 104/2013. Cena zakupu obejmuje następujące elementy:

- Płatność gotówkową, która w oparciu o przyjętą formułę cenową wyniosła 39.872.677,36zł
- Płatność warunkową, której wartość bieżąca obliczona na podstawie uzgodnionej w umowie nabycia udziałów formuły cenowej oraz przyjętego i zaakceptowanego budżetu nabytej Grupy Prohuman na rok 2014, przy czynniku dyskontującym równym stopie zwrotu z dwuletnich obligacji skarbowych wynosi 86.350.935,35zł.

Na dzień objęcia kontroli, tj. 1 stycznia 2014r. rozpoznano następujące aktywa i zobowiązania nabytych spółek (tabela poniżej) - przy czym w ocenie Zarządu Grupy Work Service ich wartości księgowe nie różnią się od wartości godziwych.

AKTYWA (wartość godziwa)	
I. AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	272 549,16
1. Wartości niematerialne i prawne	51 336,08
2. Rzeczowe aktywa trwałe	221 213,08
II. AKTYWA OBROTOWE	37 953 339,96
1. Zapasy	33 469,72
2. Należności	37 750 049,10
3. Inwestycje krótkoterminowe - w tym:	150 725,51
Środki pieniężne	150 725,51
4. Rozliczenia międzyokresowe	19 095,62
III. AKTYWA RAZEM	38 225 889,12
PASYWA (wartość godziwa)	
I. Zob. długoterminowe i rezerwy	221 087,36
II. Zob. krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	20 824 356,60
III. ZOBOWIĄZANIA RAZEM:	21 045 443,96

Z uwagi na fakt, iż spółka Prohuman 2004 Kft. (oraz jej spółka zależna) objęta jest konsolidacją od 1 stycznia 2014r. jej wyniki wygenerowane w 2014r. zostały uwzględnione w wyniku finansowym Grupy Work Service jako wynik przynależny Grupy Kapitałowej w 75%.

I. Wartość godziwa płatności	126 948 505,62
II. Wartość godziwa aktywów netto	17 180 445,16
III. Wartość godziwa udziałów niesprawujących kontroli	4 295 111,29
IV. Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na nabyte udziały	12 885 333,87
Wartość firmy z nabycia (I - IV)	114 063 171,75

Wartość firmy powstała na nabyciu 75% udziałów w kapitale zakładowym Prohuman 2004 Kft. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta w Wartościach niematerialnych i prawnych w pozycji Wartość firmy.

Zawarcie umowy ramowej z Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy („Fiege”)

W dniu 26 lutego 2014r. (RB nr 15/2014 z dnia 27 lutego 2014 r.) Work Service S.A. oraz spółka Work Service SPV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która jest spółką zależną od Work Service S.A., zawarły umowę ramową z Fiege Logistik Stiftung & Co. KG z siedzibą w Greven, Niemcy, której przedmiotem jest utworzenie przez Work Service SPV Sp. z o.o. oraz Fiege - joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SA i Fiege, jako komandytariuszy, spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG.

W dniu 25 kwietnia 2014r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Work Service SPV Sp. z o.o. z 5.000,00zł do 860.800,00zł, tj. o 855.800,00zł w drodze utworzenia 17.116 udziałów o wartości nominalnej 50zł każdy i łącznej wartości nominalnej 855.800,00zł. z wyłączeniem z prawa pierwszeństwa z objęcia nowoutworzonych udziałów dotychczasowego udziałowca, tj. Work Service S.A. Udziały te zostały objęte w następujący sposób:

- 11.328 udziałów zostało objęte przez Work Service International Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Udziały te zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci prawa własności 1.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa niemieckiego Work Service24 GmbH z siedzibą w Hoppegarten, co stanowi 100% kapitału zakładowego tejże Spółki,
- 5.179 udziałów zostało objęte przez Exact Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie. Udziały te zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci prawa własności 1 udziału w kapitale zakładowym spółki prawa niemieckiego Exact Systems GmbH z siedzibą w Gorlitz, co stanowi 100% kapitału zakładowego tejże Spółki,
- 609 udziałów zostało objęte przez IT Kontrakt Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Udziały te zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci prawa własności 2 udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa niemieckiego IT Kontrakt GmbH z siedzibą w Hoppegarten, co stanowi 100% kapitału zakładowego tejże Spółki,

Zarząd Work Service S.A. w dniu 30 czerwca 2014r. RB nr 44/2014 poinformował, że w związku ze spełnieniem ostatniego warunku zawieszającego przewidzianego w umowie ramowej w postaci dokonania przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Work Service SPV, w dniu 26 czerwca 2014 roku została podpisana przez Work Service SPV, Work Service GP GmbH oraz Fiege umowa spółki komandytowej prawa niemieckiego, tj. GmbH & Co. KG ("Spółka Holdingowa") jako przedsięwzięcie joint-venture w formie kontrolowanej wspólnie przez Work Service SPV i Fiege jako komandytariuszy oraz spółkę Work Service GP GmbH jako komplementariusza ("Komplementariusz").

Umowa Spółki Holdingowej stanie się skuteczna z chwilą rejestracji Spółki Holdingowej w niemieckim rejestrze handlowym. Kapitał zakładowy Spółki Holdingowej będzie wynosił 100.000 euro. W dacie zarejestrowania Spółki Holdingowej Fiege będzie posiadała udział kapitałowy w wysokości 77.000 euro, tj. 77% kapitału Spółki Holdingowej, zaś Work Service SPV będzie posiadała udział w wysokości 23.000 euro, tj. 23% kapitału Spółki Holdingowej. Po wejściu w życie umowy sprzedaży 28% udziałów (o której mowa poniżej) Work Service SPV będzie posiadała 51% udziałów, a Fiege 49% udziałów w Spółce Holdingowej. Umowa Spółki Holdingowej określa również zasady ładu korporacyjnego oraz współpracy komandytariuszy i Komplementariusza w ramach Spółki Holdingowej. W umowie Spółki Holdingowej strony przewidziały prawo opcji kupna przyznane spółce Work Service SPV, w wykonaniu którego Work Service SPV będzie uprawniona do nabycia łącznie maksymalnie 23% udziałów od Fiege w trzech transzach:

- opcja kupna 7% udziałów, której wykonanie może nastąpić nie wcześniej niż 30 kwietnia 2016 r.,
- opcja kupna 8% udziałów, której wykonanie może nastąpić nie wcześniej niż 30 kwietnia 2017 r.,

- opcja kupna 8% udziałów, której wykonanie może nastąpić nie wcześniej niż 30 kwietnia 2018 r.

W umowie Spółki Holdingowej strony przewidziały również prawo opcji sprzedaży udziałów przyznane spółce Fiege, w wykonaniu którego Fiege będzie uprawniona do zbycia łącznie 49% udziałów w Spółce Holdingowej na rzecz Work Service SPV w dwóch transzach:

- opcja sprzedaży 23% udziałów, której wykonanie może nastąpić nie wcześniej niż 31 marca 2016 r., oraz
- opcja sprzedaży pozostałych 26% udziałów, której wykonanie może nastąpić nie wcześniej niż 31 marca 2017 r.

W umowie Spółki Holdingowej zostały szczegółowo określone okoliczności aktualizujące wcześniejszą możliwość skorzystania z prawa opcji sprzedaży przez Fiege. Cena sprzedaży udziałów w wykonaniu opcji kupna (sprzedaży) zostanie obliczona w oparciu o średni skonsolidowany EBIT Spółki Holdingowej z ostatnich dwóch lat obrotowych pomnożony przez mnożnik 7 oraz pomnożony przez wartość procentową udziałów, co do których realizowania jest opcja kupna (sprzedaży). Spółka Holdingowa zostanie utworzona z chwilą rejestracji w niemieckim rejestrze handlowym. W wykonaniu Umowy Ramowej strony zawarły następujące umowy, które również staną się skuteczne pod warunkiem zawieszającym w postaci zarejestrowania Spółki Holdingowej:

- **Umowa wniesienia udziałów w Komplementariuszu oraz spółkach zależnych.** Zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej, pomiędzy Work Service SPV jako wnoszącą wkład oraz Spółką Holdingową została zawarta umowa wniesienia wkładów w postaci przeniesienia własności całości udziałów w Komplementariuszu na rzecz Spółki Holdingowej. Zgodnie z postanowieniami Umowy Ramowej Fiege, Work Service SPV oraz Spółka Holdingowa zawarły umowę wniesienia wkładów. Na podstawie zawartej umowy Fiege jako wnosząca wkład przeniosła własność udziałów w spółkach Fiege uni/serv GmbH ("uni/serv") oraz FIEGE worksess GmbH na rzecz Spółki Holdingowej. Na podstawie wskazanej umowy Work Service SPV przeniósł na rzecz Spółki Holdingowej własność udziałów w spółkach pośrednio kontrolowanych przez Emitenta, zaś bezpośrednio przez Work Service SPV: Work Service24 GmbH; Exact Systems GmbH; IT Kontrakt GmbH. Wartość udziałów podmiotów wnoszonych do Spółki Holdingowej wyniosła 21,700,000 euro. Umowa wniesienia udziałów została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci: dokapitalizowania przez Work Service SPV spółki zależnej Emitenta – spółki Work Service24 GmbH, w wysokości 1,900,000 euro umożliwiającego spłatę jej zobowiązań względem spółek z grupy Emitenta oraz zarejestrowania Spółki Holdingowej w niemieckim rejestrze handlowym. Bezpośrednio po zawarciu powyższej umowy wniesienia udziałów Work Service SPV będzie posiadała 23% udziałów, a Fiege 77% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Holdingowej.
- **Umowa sprzedaży udziałów w Spółce Holdingowej.** Następnie Fiege, Work Service SPV oraz Komplementariusz zawarli umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Work Service SPV nabydzie 28% udziałów w Spółce Holdingowej za cenę 6.826.000 euro, która może podlegać korekcie o zweryfikowaną wartość wniesionych spółek. Umowa została zawarta pod warunkami zawieszającymi w postaci: zapłaty ceny sprzedaży udziałów przez Work Service SPV na rzecz Fiege, zarejestrowania przeniesienia udziałów w niemieckim rejestrze handlowym, oraz zarejestrowania Spółki Holdingowej w niemieckim rejestrze handlowym. Po spełnieniu się warunków zawieszających Work Service SPV będzie posiadała 51% udziałów, a Fiege 49% udziałów w Spółce Holdingowej.
- **Umowa pierwszej i ostatniej oferty.** W związku z realizacją postanowień Umowy Ramowej Fiege oraz uni/serv zawarły umowę pierwszej i ostatniej oferty polegającej na przyznaniu 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: pierwsza transza w wysokości 1.500.000 euro płatna w dacie podpisania Umowy Pierwszej i Ostatniej Oferty, oraz dwunastu kolejnych w wysokości 125.000 euro płatnych na koniec kolejnych dwunastu miesięcy od zawarcia tej Umowy. Umowa Pierwszej i Ostatniej Oferty została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2020 r. Umowa stanie się skuteczna po zarejestrowaniu Spółki Holdingowej w niemieckim rejestrze handlowym. Work Service S.A. jest gwarantem wykonania Umowy Ramowej przez jego spółkę zależną Work Service SPV.

3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ

Grupa Kapitałowa Work Service nie publikowała prognoz na 2014 rok.

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 KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU ROCZNEGO

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały wyemitowane żadne akcje uprzywilejowane co do głosu lub co do dywidendy. Wszystkie akcje Spółki Dominującej są akcjami zwykłymi. Kapitał zakładowy spółki Work Service S.A. wynosi 5.994.799,60 i dzielił 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,
- 12.000.000 akcji serii N o wartości nominalnej po 10 groszy każda.

Strukturę akcjonariatu 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	22,87%	13 714 286	22,87%
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%

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

	Stan na dzień 15.05.2013	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu
Dariusz Rochman – Wiceprezes Zarządu	160 000	139 982	20 018
Iwona Szmitkowska-Prokurent	4 000	0	4 000
Jarosław Dymitruk-Prokurent	13 333	0	13 333
Tomasz Hanczarek - Prezes Zarządu	4 000	0	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. 7 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

8.1. SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Skład Zarządu Work Service SA na dzień 30 czerwca 2014

- Tomasz Hanczarek - Prezes
- Dariusz Rochman - Wiceprezes
- Hubert Rozpędek - Wiceprezes
- Robert Knights - Wiceprezes
- Paul Andrew Christodoulou - Wiceprezes
- Tomasz Ślęzak - Wiceprezes

W dniu 18 marca Zarząd spółki Work Service otrzymał informację od Piotra Ambrozowicza o rezygnacji z dniem 31 marca 2014 roku z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Pan Ambrozowicz wskazał, iż rezygnacja następuje z przyczyn osobistych. W dniu 2 kwietnia 2014 Rada Nadzorcza Work Service SA powołała z dniem 12 kwietnia 2014 roku pana Huberta Rozpędkę do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Work Service SA.

Skład Rady Nadzorczej Work Service SA na dzień 30 czerwca 2014

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

W dniu 10 marca 2014 roku Zarząd Work Service SA otrzymał informację od Pana Arkadiusza Ignasiaka o rezygnacji z dniem 10 marca 2014 z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. W dniu 2 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Work Service SA powołała w trybie kooptacji Pana Piotra Żabskiego na Członka Rady Nadzorczej. W dniu 27 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały nr 28/2014 – 34/2014 i w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję.

8.2. ISTOTNE ZMIANY ORGANIZACYJNE

W pierwszym półroczu 2014r. miały miejsce zmiany organizacyjne skutkujące zmianami w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej opisane w Cz. B Niniejszego sprawozdania - Pozostałe informacje, pkt. II.

8.3. 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 WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**9.1. CZYNNIKI INNE**

Czynnikami, które będą miały wpływ na poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę Kapitałową Work Service zarówno w kolejnych kwartałach 2014r., jak i w latach następnych będą zrealizowane transakcje M&A opisane w pkt. B2 dot. zmian w strukturze Grupy Kapitałowej. Ponadto w dniu 8 lipca 2014r. spółka Work Service S.A. wyemitowała 25.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii R. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 25.000.000zł. Wartość nominalna jednej obligacji, równa cenie emisyjnej, wynosiła 1.000,00zł. Obligacje serii R oprocentowane są w okresach półrocznych według zmiennej stopy procentowej równej stawce bazowej (WIBOR 6M) powiększonej o marżę w wysokości 5,40 punkty procentowe rocznie. Koszy obsługi tych obligacji do końca 2014r., zgodnie z warunkami emisji opisanymi w pkt. „*Emisja, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych*” niniejszego sprawozdania wyniosą, 975.250zł, co wpłynie na wzrost kosztów finansowych, a tym samym na spadek wyniku brutto i wyniku netto Grupy Kapitałowej w tej samej wysokości.

Z kolei w dniu 30 maja 2014 r. został zawarty aneks nr 2 do Umowy Linii Kredytowej zwartej w dniu 9 maja 2014r. z BNP Paribas Bank Polska S.A., Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. i Bankiem Millennium S.A, o której zawarciu Spółka informowała w dniu 10 maja 2014r. RB nr 42/2013. Aneksu do Umowy Kredytowej został zawarty pomiędzy między innymi, BNP Paribas Bank Polska S.A., Bankiem Millennium S.A., FM Bank PBP S.A. (dawniej: Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. jako kredytodawcami, BNP Paribas Bank Polska S.A. jako agentem, Spółką jako Kredytobiorcą oraz określonymi innymi Podmiotami Zobowiązanymi (jak zdefiniowano w Umowie Kredytowej) jako

poręczycielami. Przedmiot i warunki aneksu zostały podane do wiadomości publicznej w formie RB nr 40/2014 z dnia 30 maja 2014r.

9.2. ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

⇒ RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ DANYCH OSOBOWYCH

Grupa Kapitałowa ze względu na charakter prowadzonej działalności posiada obszerną bazę danych osobowych kandydatów, której wielkość przekracza setki tysięcy rekordów. 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 S.A. 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 Spółki Grupy Work Service ponoszą 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 od Grupy Kapitałowej Work Service skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym, powodując jednocześnie podatność na ryzyko okresowego zmniejszania się płynności. W celu minimalizacji ryzyka Work Service S.A. posiada umowy uprawniające do korzystania z linii kredytowych, w wysokości odpowiadającej aktualnym potrzebom finansowym Grupy w zależności od skali prowadzonej działalności. Ponadto Grupa Kapitałowa Work Service zawiera umowy z kontrahentami w taki sposób, aby optymalizować koszt kapitału obcego.

⇒ RYZYKO ZWIĄZANE Z INTEGRACJĄ PRZEJMOWANYCH PODMIOTÓW

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada powiększanie udziału w rynku polskim i rynku Europy Środkowo - Wschodniej także poprzez przejmowanie podmiotów branżowych. Realizacji transakcji M&A, a w konsekwencji zmiany dokonane na poziomie osób zarządzających, czy różnice w kulturze organizacji mogą wiązać się z kosztami przejęcia, które towarzyszą transakcjom tego rodzaju. Istnieje również ryzyko, że podmioty przejmowane będą obciążone zobowiązaniami wynikającymi z ewentualnych sporów lub będą mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które mogą generować dodatkowe koszty. W celu minimalizacji ryzyka związanego z procesem M&A Grupa Kapitałowa koncentruje swoje zainteresowanie w tym obszarze na tych podmiotach, których integracja może przynieść oczekiwane efekty synergii, do których zaliczyć można zwiększenie potencjału do generowania oczekiwanego wzrostu wyników. Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje wszelkiego rodzaju działania związane ze zmniejszeniem ryzyka integracji. Dotyczy to przede wszystkim umiejętnej identyfikacji obszarów wspólnych, a także obszarów odmiennych, tak aby przed zawarciem SPA posiadać wystarczającą pewność, że ewentualna odmiennność nie będzie przyczyną problemów w przyszłości. Każda transakcja poprzedzona jest zbieraniem informacji oraz pogłębionym procesem due diligence w obszarze finansowo – prawnym i podatkowym, prowadzonym przez wyspecjalizowane firmy audytorsko – doradcze.

⇒ 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 w krajach, w których spółki Grupy Kapitałowej Work Service są obecne. 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.

⇒ RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ KONKURENCJI

Rynek pracy tymczasowej rozwija się bardzo dynamicznie i jest bardzo atrakcyjny – działają na nim takie przedsiębiorstwa o zasięgu międzynarodowym jak Randstadt, czy Manpower, które silnie konkurują z Grupą Work Service. Work Service jako lider rynku polskiego posiada największe doświadczenie i uznaną markę, potrafi odpowiednio wcześniej zareagować na działania konkurencji. Na rynkach zagranicznych, możliwość skutecznego konkurowania z największymi koncernami międzynarodowymi jest ograniczona, jednakże obszar konkurencji należy dopatrywać się wśród 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.

⇒ RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ RYNKU

W ostatnich latach można zaobserwować dynamiczny rozwój rynku pracy tymczasowej, jak i zmieniające się potrzeby tego rynku. Przedsiębiorcy oczekują od Agencji Pracy Tymczasowej pracowników przygotowanych, którzy są przeszkoleni i nie wymagają dodatkowych inwestycji w postaci różnego rodzaju szkoleń i kursów. Grupa Work Service 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 tego rynku. Dzięki znajomości cech rynków lokalnych i regionalnych Grupa Work Service zwiększa swoją konkurencyjność. Poprzez obecność w kraju i Europie Środkowo – Wschodniej potrafi reagować na zmiany trendów panujących na rynku. Jednakże w przypadku działalności na rynkach krajów europejskich należy zwrócić uwagę na możliwe występowanie okresowych zmian spowodowanych np. krótką obecnością na danych rynkach lub różnicami kulturowymi.

⇒ RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH

Sytuacja makroekonomiczna kraju może wymuszać zmiany w prawie podatkowym, prawie pracy, czy też zmiany w obszarze ubezpieczeń społecznych. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy Kapitałowej Work Service, 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.

⇒ RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe można zdefiniować jako możliwość niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę kontraktu, co oznacza, iż strona narażona na ryzyko nie otrzyma w oczekiwanym terminie płatności, określonej warunkami tego kontraktu. Inaczej mówiąc jest to możliwość obniżenia bądź podwyższenia wartości rynkowej kapitału własnego przedsiębiorstwa w wyniku zmian zdolności kredytowej, w tym zwłaszcza przejścia do stanu niewypłacalności bądź bankructwa dłużników. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Grupy ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz posiadanych lokat. W zakresie ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi – w celu jego zminimalizowania, a także w celu utrzymywania jak najniższego poziomu kapitału obrotowego, w Grupie wdrożono procedury przyznawania limitu kredytu kupieckiego i określone formy jego zabezpieczenia. Należności od kontrahentów są monitorowane regularnie przez służby finansowe, a w przypadku wystąpienia nawet nieznacznego przeterminowania uruchamiana jest procedura ich windykacji przy pomocy środków tzw. windykacji miękkiej. Na koniec czerwca 2014r. około 90% należności handlowych Grupy objętych jest ubezpieczeniem w firmie zewnętrznej zajmującej się świadczeniem usług tego typu. Ponadto ze względu na charakter usług świadczonych przez Grupę Kapitałową, odbiorcy przykładają szczególną uwagę do terminowego regulowania swoich zobowiązań, stąd relatywnie niski odsetek należności handlowych, które są przedmiotem działań windykacyjnych służb finansowych Grupy.

W Grupie Kapitałowej obowiązują zasady, według których ustalane są terminy płatności dla kontrahentów. Terminy te wynoszą dla większości kontrahentów 21 - 30 dni. Ponadto w Grupie funkcjonuje procedura ściągania należności, na podstawie której dokonywana jest egzekucja należnych kwot. Średnioważony termin spływu należności w pierwszej połowie 2014r. wynosił 28 dni a mediana tej wielkości 26 dni.

Grupa Kapitałowa Work Service w zakresie finansowania krótkoterminowego korzysta także z narzędzia, jakim jest factoring pełny. Factoring pełny (factoring z przejęciem ryzyka, factoring bez regresu) polega na finansowaniu krótkoterminowych należności przed terminem ich wymagalności oraz przejęciu przez faktora ryzyka niewypłacalności dłużnika (odbiorcy). Konsekwencją podpisania umowy factoringu pełnego dla faktora jest możliwość dochodzenia należności tylko od dłużnika, zatem jeżeli dłużnik nie wywiąże się z płatności, faktor nie ma prawa domagać się zapłaty od faktoranta. Wyjątkiem od tej generalnej zasady jest sytuacja, kiedy dłużnik nie płaci, ponieważ kwestionuje istnienie wierzytelności - za istnienie wierzytelności odpowiada bowiem faktorant. Factoring pełny umożliwia wpływ środków finansowych na rachunek faktoranta maksymalnie do 2 dni po przekazaniu informacji o fakturze, przekazanie ryzyka niewypłacalności dłużnika (odbiorcy), uzyskiwanie bieżących informacji o stanie należności, co w konsekwencji przyczynia się do zwiększenia płynności finansowej, zabezpieczenia przed ryzykiem braku zapłaty przez odbiorcę (dłużnika), a ponadto umożliwia weryfikację odbiorcy (dłużnika) i realizowanych transakcji.

PODPISY:

1. **Tomasz Hanczarek Prezes Zarządu.....**
2. **Dariusz Rochman Wiceprezes **
3. **Hubert Rozpędek Wiceprezes **
4. **Robert Knights Wiceprezes **
5. **Paul Christodolou Wiceprezes **
6. **Tomasz Ślęzak Wiceprezes **