

# **Grupa Kapitałowa WORK SERVICE**



## **Sprawozdanie Zarządu Work Service S.A. z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015r. do 30 czerwca 2015r.**

Wrocław, dnia 31 sierpnia 2015r.

## Spis treści

<b>A. OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>3</b>
I. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	3
II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU.....	7
III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2014 ROKU.....	9
IV. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH .....	17
V. SEZONOWOŚĆ .....	17
VI. RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH .....	18
VII. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	18
1. Emisja, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych .....	18
2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	19
VIII. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POZYSKANYCH Z EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	19
IX. DYWIDENDA.....	21
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 .....	21
<b>B. POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>23</b>
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	23
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.....	34
3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ .....	36
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 .....	37
5. STAN POSIADANIA AKCJI WORK SERVICE SA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ ...	38
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE .....	38
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. ....	38
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 .....	39
9. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .....	39

## 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)	2015 - 1H	2014 - 1H	Dynamika 2015/2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	977 115 088,92	735 856 076,56	32,79%
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	878 344 316,54	651 955 454,27	34,72%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	98 770 772,38	83 900 622,29	17,72%
Zysk (strata) ze sprzedaży	28 552 474,54	32 625 240,15	-12,48%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	32 890 290,51	32 387 872,04	1,55%
EBITDA	38 505 457,33	36 269 485,75	6,16%
Zysk (strata) brutto	20 466 142,81	23 424 066,32	-12,63%
Zysk (strata) netto	13 209 961,67	19 465 799,20	-32,14%

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

W pierwszej połowie 2015 r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła wyniki finansowe na poziomie wyższym od tych, jakie wygenerowane zostały w analogicznym okresie 2014 r. Było to efektem poszerzania skali działalności na skutek przeprowadzonych akwizycji jak również dynamicznego wzrostu organicznego Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 977.115 tys. zł w stosunku do 735.856 tys. zł w roku 2014, co oznacza dynamiczny wzrost o niemal 33%. Rozwój ten oparty jest przede wszystkim na solidnym wzroście organicznym, który wyniósł 13% co potwierdza, iż Grupa nie tylko skutecznie rośnie poprzez nowe przejścia ale również z sukcesem rozwija istniejące już w Grupie linie biznesowe oraz terytorialne.
- Wzrost skali działalności przekłada się również na osiągnięte wyniki Grupy Kapitałowej które dynamicznie wzrosły na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz EBITDA odpowiednio 17,7% oraz 6,2%. Po wyłączeniu transakcji jednorazowych wzrost poziomu EBITDA jest jeszcze bardziej imponujący i wyniósł niemal 23%.
- Kolejny kwartał z rzędu Grupa Kapitałowa generuje rosnące dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, odpowiednio 4.065 tys. zł w pierwszym i 24.212 tys. zł w drugim kwartale 2015 r. Sytuacja jest efektem stałego procesu podnoszenia marży na sprzedaży, poprawy cyklu konwersji gotówki, a także zakupu spółek generujących dodatnie przepływy pieniężne, także z działalności operacyjnej.

**WYBRANE POZYCJE BILANSU**

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Work Service.

	stan na 30.06.2015	stan na 30.06.2014	Dynamika 2015/2014
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	470 701 598,00	375 208 495,02	25,45%
Wartości niematerialne, w tym	425 243 752,22	343 947 657,59	23,64%
Wartość firmy	380 619 810,46	313 830 082,31	21,28%
Rzeczowe aktywa trwałe	29 662 043,36	20 768 966,02	42,82%
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00	
Inne aktywa finansowe	25 000,00	25 000,00	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	2 541 554,89	0,00	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	92 865,89	1 071 065,26	-91,33%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 107 651,14	9 153 184,26	32,28%
Rozliczenia międzyokresowe	1 028 730,50	242 621,89	324,01%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	453 448 549,00	368 930 688,05	22,91%
Zapasy	14 455 985,12	10 025 786,70	44,19%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	337 516 316,58	261 250 418,99	29,19%
Inne aktywa finansowe	17 554 279,40	20 417 281,72	-14,02%
Inne aktywa krótkoterminowe	2 866 879,00	0,00	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 367 092,52	50 492 728,37	11,63%
Rozliczenia międzyokresowe	24 687 996,38	26 744 472,27	-7,69%
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	924 150 147,00	744 139 183,07	24,19%

<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	340 527 537,79	256 253 124,14	32,89%
Kapitał podstawowy	6 503 950,70	5 994 799,60	8,49%
Kapitał (fundusz) zapasowy	311 805 949,19	224 671 387,69	38,78%
Zysk (strata) netto	10 000 250,31	14 646 742,57	-31,72%
Różnice z przeliczenia	-20 346 597,17	-11 506 000,39	76,83%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	32 563 984,76	22 446 194,67	45,08%
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	583 622 609,21	487 886 058,93	19,62%
Zobowiązania długoterminowe	107 783 669,37	119 845 752,91	-10,06%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	0,00	13 772 946,78	-100,00%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 959 950,92	1 114 522,49	75,86%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0,00	0	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 161 092,44	368 926,13	214,72%
Inne zobowiązania	104 662 626,01	104 589 357,51	0,07%
Zobowiązania krótkoterminowe	475 838 939,84	368 040 306,02	29,29%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	287 129 846,34	255 116 652,89	12,55%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	161 444 323,04	110 262 414,75	46,42%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	27 264 770,46	2 661 238,38	924,51%
<b>P A S Y W A R A Z E M</b>	924 150 147,00	744 139 183,07	24,19%

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

Z porównania danych bilansowych według stanu na koniec czerwca 2015 r. i na koniec czerwca 2014r. wynika wzrost aktywów o ponad 24%, co jest konsekwencją wzrostu skali działalności, tak na skutek wzrostu organicznego, jak i zrealizowanych akwizycji.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. aktywa trwałe stanowiły 50,9% aktywów ogółem. Poziom ten nie uległ istotnej zmianie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (50,4%). W wielkościach bezwzględnych aktywa trwałe wyniosły 470.702 tys. zł, a aktywa obrotowe 453.448 tys. zł. Na koniec czerwca 2014 r. wielkości te wyniosły odpowiednio 375.208 tys. zł i 368.930 tys. zł. Wzrost aktywów trwałych jest głównie wynikiem kontynuacji procesów akwizycyjnych, które wpłynęły na wzrost wartości firmy powstałych na tych transakcjach (łącznie 66.789 tys. zł).

Wzrost aktywów obrotowych natomiast jest spowodowany wzrostem należności handlowych i pozostałych należności o ponad 29% do kwoty 337.516 tys. zł, co jest konsekwencją rozwoju Grupy Kapitałowej i konsolidacją w analizowanym okresie nowych podmiotów.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał własny wyniósł 340.527 tys. zł i wzrósł o ponad 32% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 19,62 % i wyniosły 583.622.609,21 zł. Wzrost kapitału własnego jest skutkiem głównie przeprowadzonej w 4 kwartale 2014 r. emisji akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 16,50 zł, co daje wartość emisji równą 82.500 tys. zł. Kwota ta została podzielona na:

- o kapitał podstawowy w wysokości 500 tys. zł,
- o różnica między wartością emisji, a kwotą kapitału podstawowego, po uwzględnieniu kosztów emisji, które (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) wynoszą 7 391 867,02 zł, tj. 74 608 132,98 zł. została ujęta, zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, na kapitał zapasowy z tyt. emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Wzrost długoterminowych zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o ponad 80% do kwoty 99.621 tys. zł to efekt przeprowadzonych w ostatnim roku emisji obligacji.

Raportem Bieżącym nr 56/2014 z dnia 9 lipca 2014r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 8 lipca 2014r., Spółka wyemitowała łącznie 25.000 sztuk obligacji niezabezpieczonych o wartości nominalnej 1.000zł każda i łącznej wartości nominalnej 25.000.000zł

Osobno raportem bieżącym 11/2015 z dnia 27 marca 2015 w dniu 26 marca 2015 r., Zarząd Spółki, podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii S . Uchwała Emisyjna została podjęta w ramach realizacji ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00 zł. Spółka dokonała emisji w trybie niepublicznym, korporacyjnych, niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii S o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie do 20.000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 złotych, i łącznej wartości, liczonej według wartości nominalnej jednej obligacji, do 20.000.000,00 zł („Obligacje”), które zostały zaoferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 1.000,00 zł.

Dług netto liczony jako różnica pomiędzy poziomem oprocentowanego zadłużenia a poziomem środków pieniężnych wynosi 213.667.173,38 zł, natomiast relacja długu netto do EBITDA za okres 12 miesięcy wstecz wynosi 2,12. Wskaźnik pokrycia długu wynosi 3,35, a wskaźnik dźwigni 0,63. 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	2015	2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	10,11%	11,40%
Rentowność EBIT	Wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	3,37%	4,40%
Rentowność EBITDA	(Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży	3,94%	4,93%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	1,35%	2,65%
ROA	Wynik finansowy netto/aktywa ogółem	1,43%	2,62%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitały własne na koniec okresu	3,88%	7,60%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	Cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań	42,40	42
<b>Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi</b>			
Rotacja należności (w dniach)	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*180	46	46
Rotacja zobowiązań (w dniach)	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty sprzedanych usług)*180	6	7

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

## II. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

Wszystkie dokonania jak i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Work Service w pierwszym półroczu 2015r. odzwierciedlają skutki konsekwentnie wdrażanej strategii rozwoju Grupy, której celem jest osiągnięcie pozycji lidera rynku w krajach leżących w trójkącie Berlin – Moskwa – Stambuł.

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 977.115 tys. zł w stosunku do 735.856 tys. zł w roku 2014, co oznacza dynamiczny wzrost o niemal 33%. Rozwój ten oparty jest przede wszystkim na solidnym wzroście organicznym, który wyniósł 13% co potwierdza, iż Grupa nie tylko skutecznie rośnie poprzez nowe przejęcia ale również z sukcesem rozwija istniejące już w Grupie linie biznesowe oraz terytorialne.

Tak dynamiczne wzrosty sprzedaży możliwe były dzięki ciągłym i intensywnym inwestycjom Grupy w rozwój struktur oraz integrację istniejących podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej co jest odzwierciedleniem długoterminowej strategii rozwoju. Dzięki takim inwestycjom Grupie udało się m.in. :

- Wejście na rynki usług rekrutacji stałych (executive search) na Węgrzech i w Niemczech, co zaowocowało pozyskaniem pierwszych kontraktów od nowych Klientów na tych rynkach.

- Utworzenie międzynarodowych struktur rekrutacyjnych umożliwiających rekrutację pracowników w całej Europie Centralnej dla klientów z innych krajów (transgraniczna wymiana pracowników). W efekcie pierwsi pracownicy z Centralnej Europy pracują już na zlecenia Klientów Work Service z Europy Zachodniej.

- Wdrożenie strategii rozwoju Grupy IT Kontrakt na rynkach zagranicznych w zakresie rekrutacji i kontraktowania specjalistów IT w takich krajach jak Czechy, Słowacja, Węgry, Niemcy i Szwajcaria. Wyniki tej strategii już są widoczne w doskonałych rezultatach IT Kontrakt w pierwszym półroczu 2015.

- Pozyskanie umowy w ramach rządowych przetargów na aktywizację osób bezrobotnych w najbardziej interesujących lokalizacjach, tj. w województwach łódzkim oraz świętokrzyskim. Ze względu na długoterminowy charakter umów korzyści płynące z nich będą odzwierciedlone nie tylko w krótkim ale również w średnim i długim horyzoncie czasu.

- Pomimo bardzo dużej ilości nowych umów oraz opisanych powyżej inwestycji wspomagających sprzedaż i angażujących kapitał pracujący, Grupa Kapitałowa po raz kolejny zakończyła kwartał z dodatnim poziomem przepływów z działalności operacyjnej, które wyniosły 28.277 tys. zł.
- EBITDA równy 38.505 tys. zł w stosunku do 36.269 tys. zł w pierwszym półroczu 2014 r., co oznacza wzrost o ponad 6%. Po wyłączeniu transakcji jednorazowych, o których mowa w punkcie „**RODZAJ ORAZ KWOTY NIETYPOWYCH POZYCJI WPLYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**” wzrost wyników był jeszcze bardziej imponujący (wzrost poziomu EBITDA w I półroczu o niemal 23% w porównaniu do roku poprzedniego) co świadczy o utrzymaniu stałej dynamiki wzrostu wyników Grupy Kapitałowej. Osiągnięte wyniki finansowe są tym bardziej imponujące gdy uwzględni się sezono-



wość biznesu logistycznego w Niemczech, który standardowo po niższych wynikach pierwszego półrocza osiąga bardzo pozytywne wyniki w drugiej części roku. Również kontrakty zawarte do tej pory potwierdzają oczekiwania Zarządu w zakresie wysokich wyników finansowych na rynku Niemieckim w III oraz IV kwartale roku.

Osiągnięte wielkości potwierdzają dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej – strategia ta (obejmująca ekspansję na nowe rynki, a także nowe segmenty rynku) realizowana będzie również w następnych okresach, tak aby osiągnąć poziom rozwoju porównywalny do największych firm działających w branży HR na świecie.

Co więcej w drugim kwartale 2015 roku zostały opublikowane niezależne raporty rynkowe za rok 2014. W najnowszym opracowaniu firmy badawczej Interconnection Consulting, Grupa Kapitałowa Work Service z **udziałem wartościowym 13,1%** objęła historyczną pozycję **lidera rynkowego branży usług personalnych w Środkowej Europie** (CEE TOP-5: Polska, Rosja, Czechy, Słowacja, Węgry). Jednocześnie Work Service odnotowało **rekordowy wzrost** w porównaniu z rokiem ubiegłym, i z dynamiką +62,6% wyprzedza największych konkurentów w Regionie.

Jako lider rynku Środkowej Europy, Zarząd Work Service **rozwija międzynarodową aktywność sprzedaży**. Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej jak i referencje oraz relacje z obecnymi Klientami dają silne podstawy do udziału w **przetargach regionalnych dużych międzynarodowych podmiotów**. Zarząd w kwietniu 2015 roku powołał **Dział Rozwoju Klientów Międzynarodowych**, który rozpoczął intensywne działania sprzedażowe w tym segmencie rynku. Już po pierwszym kwartale działalności, Work Service bierze udział w **ponad 30 postępowaniach ofertowych** na poziomie regionalnym o łącznym potencjale >50M EUR przychodów rocznie. Współpraca z Centralami europejskimi oraz działami zakupów Klientów globalnych jest traktowana przez Zarząd **priorytetowo i reprezentuje ogromny potencjał** wzrostu sprzedaży Grupy Kapitałowej w dotychczas nie eksplorowanym segmencie rynku.

Wszystkie działania Grupy Kapitałowej mają na celu wykorzystanie bardzo dobrej sytuacji na rynku usług personalnych. Szacuje się bowiem, że branża ta będzie rosła w tempie dwucyfrowym. Jednocześnie nie wszystkie produkty, usługi oferowane przez Grupę dostępne są na wszystkich rynkach na jakich jesteśmy obecni. Co więcej nadal liczne jest grono klientów, którzy nie korzystali jeszcze z zaawansowanych i elastycznych rozwiązań ofertowanych przez Grupę Kapitałową. Wskaźnik penetracji rynku usług personalnych w Centralnej Europie wynosi nadal 1/3 wskaźnika w krajach Europy Zachodniej. Wszystkie opisane powyżej elementy i działania stanowią przemyślaną strategię Grupy, która daje bardzo duży potencjał do dalszych wzrostów w przyszłości.

Tak dynamiczny wzrost wymaga zabezpieczenia odpowiednich źródeł finansowania. I półrocze 2015 to również sukces w zakresie pozyskania kapitału. Zgodnie z raportem bieżącym 11/2015 z dnia 27 marca 2015 w dniu 26 marca 2015 r., Zarząd Spółki, podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii S . Uchwała Emisyjna została podjęta w ramach realizacji ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00 złotych. Spółka dokonała emisji w trybie niepublicznym, korporacyjnych, niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii S o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie do 20.000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 złotych, i łącznej wartości, liczonej według wartości nominalnej jednej obligacji, do 20.000.000,00 złotych („Obligacje”), które zostały zaoferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 1.000,00 złotych.



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 plus marża na poziomie 2,5 %.

Zarówno osiągnięte parametry cenowe jak i ogromne zainteresowanie ofertą Spółki (o czym świadczył niemal 3-krotny overbooking) świadczą o dużym zaufaniu inwestorów co jest efektem konsekwentnie od lat realizowanej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Work Service na perspektywicznym rynku usług personalnych w Europie i na Świecie.

I półrocze 2015 r. to również kontynuacja realizacji postanowień umowy inwestycyjnej z Balibon Investments S.a.r.l. i funduszem private equity PineBridge New Europe Partners II, L.P. W konsekwencji pełnym sukcesem zakończono transakcję nabycia 19,89% udziałów w Spółce Work Express Sp. z o.o. o czym emitent poinformował w raporcie bieżącym 7/2015 z 13 marca 2015 r.

Dzięki tej transakcji Work Service został jedynym udziałowcem w Work Express Sp. z o.o. co pozwoli na dalszy elastyczny i dynamiczny rozwój Grupy w obszarach działalności Work Express Sp. z o.o. w obszarze transgranicznej wymiany pracowników.

Dodatkowo w II kwartale 2015 roku w dniu 16 kwietnia 2015 roku w związku z nadejściem terminu przewidzianego w warunkowej umowie sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. Work Service SA dokonał zapłaty drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży Udziałów na rzecz Sprzedającego, o czym poinformował w RB 17/2015 w dniu. W ten sposób Work Service zrealizował wszystkie swoje zobowiązania wynikające z umowy nabycia 75% udziałów we wskazanym podmiocie.

### III. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2015 ROKU

W okresie pierwszego półrocza 2015r. zostały zawarte następujące umowy znaczące:

- W dniu 23 stycznia 2015r. spółka Work Service SA poinformowała w RB nr 4/2015 o powzięciu w dniu 22 stycznia 2015r. informacji o przekroczeniu progu istotności w związku z zawarciem w dniu 26 czerwca 2014r. przez Emitenta z podmiotem z branży telekomunikacyjnej (dalej: Klient) umowy, która spełnia kryterium znaczącej umowy. Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez Emitenta na rzecz Klienta usług outsourcingowych polegających na obsłudze telefonicznej, czynnościach biurowych oraz doradczych na rzecz Klienta. Wynagrodzenie Emitenta z tytułu realizacji Umowy ustalone zostało, jako pełen koszt personalny oraz liczona od niego marża. Warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Strony przewidziały możliwości obciążenia Emitenta karami umownymi, które nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Strony nie zastrzegły w umowie ani warunku ani terminu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Stronom przysługuje możliwość wypowiedzenia umowy skutkujący po upływie 3 miesięcy od daty doręczenia wypowiedzenia drugiej stronie.
- Zarząd Work Service SA w formie RB nr 6/2015 poinformował w dniu 26 lutego 2015r. o zawarciu przez Emitenta oraz przez jednostki zależne od Emitenta aneksów do Umów Faktoringowych. Następujące aneksy zostały zawarte przez Work Service SA z Bankiem Millennium S.A. na czas nieokreślony:
  - Aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).
  - Następujące aneksy zostały podpisane w dniu 26 lutego 2015r. przez jednostki zależne od Emitenta: Exact Systems Sp. z o.o. – aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Sellpro Sp. z o.o. - aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o. – aneks nr 2 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Industry Personnel Services Sp. z o.o. – aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Medi Staff Sp. z o.o. - aneks nr 2 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. - aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Finance Care Sp. z o.o. - aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 4 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

People Care Sp. z o.o. - aneks nr 2 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Work Service International Sp. z o.o. - aneks nr 2 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 2 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Przedmiotem Aneksów jest podwyższenie maksymalnej kwoty finansowania Emitenta oraz jednostek zależnych od Emitenta udzielonego przez Bank Millennium S.A. z kwoty 30.200.000 złotych do kwoty 36.000.000 złotych, tj. o kwotę 5.800.000 złotych. Dotychczasowe zabezpieczenia zostały utrzymane, tj. poręczenie według Prawa Cywilnego Emitenta za zobowiązania jednostek zależnych od Emitenta oraz cesja praw do odszkodowania z polisy w odniesieniu do wierzytelności kontrahentów funkcjonujących w ramach Umów Faktoringowych. Szczegółowe warunki Aneksów do Umów Faktoringowych nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach faktoringowych. Wspomniane Aneksy spełniają kryterium uznania ich za umowy znaczące z uwagi na fakt, iż ich wartość przekracza równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

- W dniu 13 marca 2015 roku Work Service SA zawarł porozumienie do Umowy Wspólników z dnia 2 stycznia 2014 roku pomiędzy Emitentem jako kupującym oraz spółką Onemark Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, spółką Blue Cotolar Limited z siedzibą w Limassol, Cypr oraz dwoma osobami fizycznymi jako sprzedającymi („Sprzedający”) przy udziale osoby fizycznej („Porozumienie”) dotyczące nabycia pozostałych 70 udziałów w kapitale zakładowym spółki Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Work Express”), o wartości nominalnej 1.000 (tysiąc) złotych każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) złotych, reprezentujących 19,89% kapitału zakładowego i 19,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express („Pozostałe Udziały”).

O zawarciu Umowy Wspólników Emitent informował w drodze raportu bieżącego nr 1/2014 w dniu 2 stycznia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia cena sprzedaży Pozostałych Udziałów wyniosła 18.000.000 (osiemnaście milionów) złotych. Cena sprzedaży Pozostałych Udziałów płaćna na rzecz Sprzedających została pomniejszona o kwotę zaliczki zapłaconej przez Emitenta na rzecz Onemark Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz Blue Cotolar Limited w Limassol, Cypr o łącznej wysokości 2.000.000 (dwa miliony) złotych.

Tytuł prawny do Pozostałych Udziałów przeszedł na Emitenta z chwilą uznania rachunków bankowych Sprzedających odpowiednimi kwotami ceny sprzedaży Pozostałych Udziałów. Wskutek zawarcia Porozumienia Emitent stał się właścicielem wszystkich 352 udziałów w kapitale zakładowym spółki Work Express o wartości nominalnej 1.000 (tysiąc) złotych każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 352.000 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące) złotych, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express.

Ponadto:

- finansowanie nabycia na potrzeby Porozumienia nastąpiło ze środków własnych Emitenta;
- zakup Pozostałych Udziałów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Emitenta oraz
- Emitent, osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta są osobami trzecimi wobec Sprzedających i osób nimi zarządzających.

Powyższe Porozumienie stanowi zmianę umów zawartych przez Emitenta w ramach transakcji nabycia udziałów w spółce Work Express, które łącznie spełniają kryterium uznania za umowę znaczącą z uwagi na wartość przedmiotu umowy przekraczającą wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. Work Service SA poinformował o zawarciu porozumienia w RB nr 7/2015.

- w dniu 22 stycznia 2015 r. Work Service SA podpisał list intencyjny wyrażający zainteresowanie Emitenta przeprowadzeniem transakcji akwizycyjnej, polegającej na nabyciu 60% istniejących akcji szwajcarskiej spółki akcyjnej z siedzibą w Zurichu działającej w branży HR i specjalizującej się w rynku usług IT oraz z segmentu „life and science” („Spółka Szwajcarska”) z opcją nabycia pozostałych akcji („Potencjalna Transakcja”) od akcjonariuszy Spółki Szwajcarskiej, o czym poinformował w RB nr 8/2015. Na podstawie Listu Intencyjnego strony postanowiły przeprowadzić negocjacje oraz badanie due dilligence w celu uzgodnienia warunków Potencjalnej Transakcji. Ostateczna cena Potencjalnej Transakcji ma zostać ustalona w oparciu o opracowany wzór oparty na wskaźnikach finansowych Spółki Szwajcarskiej.

Oferta Emitenta uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających m.in. od (i) określonego poziomu EBIT, (ii) okresu wyłączności na czas przeprowadzenia badania due dilligence Spółki Szwajcarskiej i trwania negocjacji, jednak nie dłużej niż do dnia 31 marca 2015 r., (iii) uzyskania koniecznych zgód korporacyjnych, (iv) uzyskania wszystkich zgód, zezwoleń lub licencji od szwajcarskich władz federalnych, bądź władz kantonów lub innych organów regulacyjnych, aby umożliwić kontynuowanie działalności Spółki Szwajcarskiej po przeprowadzeniu Potencjalnej Transakcji. Ww. list intencyjny zapewnia Emitentowi wyłączność do dnia 31 marca 2015 roku na prowadzenie negocjacji i badanie due dilligence.

Potencjalna Transakcja jest elementem realizacji strategii akwizycyjnej Spółki.

W dniu 20 marca 2015r. w RB nr 9/2015 Work Service SA poinformował, że w dniu 17 lutego 2015r. Emitent podpisał porozumienie uzgadniające istotne warunki przeprowadzenia negocjowanej transakcji akwizycyjnej („Planowana Transakcja”), polegającej na nabyciu – na podstawie odrębnie zawartej umowy sprzedaży podlegającej prawu szwajcarskiemu („SPA”) - 100% istniejących akcji szwajcarskiej spółki akcyjnej z siedzibą w Zurichu działającej w branży HR i specjalizującej się w rynku usług IT oraz z segmentu „life and science” („Spółka Szwajcarska”) od jej akcjonariuszy („Zbywcy”). 60% akcji Spółki Szwajcarskiej ma zostać nabyte w ramach transzy 1, po cenie bazowej (ustalonej w oparciu o wskaźniki finansowe Spółki Szwajcarskiej), która będzie płatna przez Emitenta przy podpisaniu SPA, przy czym w późniejszym okresie po zawarciu Planowanej Transakcji może nastąpić dodatkowa płatność na rzecz danej strony Planowanej Transakcji w razie wystąpienia odpowiednio dodatniej lub ujemnej różnicy w związku z weryfikacją wycen wartości aktywów netto Spółki Szwajcarskiej.

Pozostałe 40% akcji może zostać nabyte (po cenie ustalonej w oparciu o odpowiednie poziomy wskaźników finansowych Spółki Szwajcarskiej, w tym EBIT) w ramach transz 2-4 (po 13,33% każda), przy czym Emitentowi przysługuje prawo ich nabycia od Zbywców (opcja call dla każdej z transz), natomiast Zbywcom przysługuje prawo ich sprzedaży Emitentowi (opcja put dla każdej z transz). Nabycie akcji w ramach transz 2-4 przewidziane będzie w następujących terminach, liczo-

nych od zawarcia Planowanej Transakcji: (i) dla transzy 2 – 24 miesiące, (ii) dla transzy 3 – 36 miesięcy, (iii) dla transzy 3 – 48 miesięcy. Zbywcom przysługiwać będzie prawo do opóźnienia o 12 miesięcy daty wykonania ww. opcji put i call dla każdej z transz 2-4, po uprzednim powiadomieniu Emitenta.

- W dniu 26 marca 2015r. Work Service SA poinformował w RB nr 10/2015 o powzięciu informacji poufnej o zawarciu w dniu 25 marca 2015 r. przez spółkę zależną od Emitenta tj. Exact Systems sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie („Spółka Zależna”) listu intencyjnego wyrażającego zainteresowanie Spółki Zależnej przeprowadzeniem transakcji akwizycyjnej, polegającej na nabyciu 100% istniejących udziałów polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Polska”) oraz 90% istniejących udziałów belgijskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Belgijska”), działających w branży outsourcingu i specjalizujących się w kontroli jakości dla przemysłu motoryzacyjnego.

Na podstawie Listu Intencyjnego strony postanowiły przeprowadzić negocjacje oraz badanie due dilligence w celu uzgodnienia warunków Potencjalnej Transakcji.

Ostateczna cena Potencjalnej Transakcji dla Spółki Polskiej została ustalona w kwocie maksymalnej 4.000.000 EUR oraz dla Spółki Belgijskiej w kwocie maksymalnej 4.000.000 EUR, jeśli przeprowadzone przez Spółkę Zależną badanie due dilligence nie wykaże, że zysk netto za 2014 w Spółce Polskiej i w Spółce Belgijskiej wyniesie mniej niż 550.000 EUR dla każdej z tych spółek.

Oferta Spółki Zależnej uzależniona jest od spełnienia następujących warunków: (i) pozytywnego wyniku due dilligence biznesowego, finansowego, podatkowego i prawnego w Spółce Belgijskiej i Spółce Polskiej, (ii) ustalenia treści umowy inwestycyjnej, której zawarcie planowane jest do dnia 30 czerwca 2015 r., (iii) akceptacji warunków Potencjalnej Transakcji przez Radę Nadzorczą Spółki Zależnej, (iv) uzyskania wszystkich zgód, pozwoleń i decyzji wymaganych przez polskie i belgijskie prawo, (v) działalność operacyjna Spółki Polskiej i Spółki Belgijskiej będzie prowadzona w sposób zrównoważony, zgodny z prognozami i nie będzie istotnie odbiegać od działalności prowadzonej dotychczas, (vi) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej wysokość kapitału pracującego, z wyłączeniem środków pieniężnych, jest na poziomie przyjętym w branży i wystarcza do pokrycia zobowiązań handlowych, (vii) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej nie będą miały miejsca żadne transfery zysków inne niż w formie uchwalonej dywidendy czy innej uzgodnionej formie, (viii) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej nie występują i wedle wszelkiego prawdopodobieństwa nie wystąpią zobowiązania warunkowe i spory sądowe, (ix) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej zadłużenie netto (zobowiązania oprocentowane pomniejszone o posiadaną gotówkę) jest nie wyższe niż 0. Spełnienie ww. warunków nie zobowiązuje jednak żadnej ze stron do realizacji Potencjalnej Transakcji. Ostateczne zasady i warunki Potencjalnej Transakcji zostaną zawarte w umowie inwestycyjnej. Ww. listintencyjny zapewnia Spółce Zależnej wyłączność do dnia 30 czerwca 2015 roku na prowadzenie negocjacji i badanie due dilligence.

Potencjalna Transakcja jest elementem realizacji strategii akwizycyjnej Spółki Zależnej.

- W dniu 9 czerwca 2015 roku w RB nr 22/2015 Work Service SA poinformował o podpisaniu w dniu 8 czerwca 2015r. przez spółkę zależną od Emitenta tj. Exact Systems Sp. z o.o. dokumentu „term sheet” („Term Sheet”), dotyczącego czynności związanych z przeprowadzeniem transakcji akwizycyjnej, polegającej na nabyciu 100% istniejących udziałów polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Polska”), uzyskaniu uprawnienia do nabycia 100% istniejących udziałów belgijskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Belgijska”) oraz uzyskaniu uprawnienia do nabycia 100% istniejących udziałów niemieckiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Niemiecka”), działających w branży outsourcingu i specjalizujących się w



kontroli jakości dla przemysłu motoryzacyjnego („Potencjalna Transakcja”). Postanowienia zawarte w Term Sheet zastąpiły postanowienia zawartego w dniu 25 marca 2015r. listu intencyjnego (objętego ww. raportem nr 10/2015), w związku z czym Term Sheet jest jedynym dokumentem regulującym prawa i obowiązki stron w związku z Potencjalną Transakcją. Na podstawie Term Sheet strony postanowiły przeprowadzić negocjacje oraz badanie due diligence w celu uzgodnienia ostatecznych warunków Potencjalnej Transakcji. Ostateczna łączna cena Potencjalnej Transakcji dla Spółki Polskiej, Spółki Belgijskiej i Spółki Niemieckiej została ustalona w kwocie 8.000.000 EUR z przewidzianym w Term Sheet mechanizmem korekty tej ceny oraz mechanizmem earnoutowym przewidzianym dla Spółki Niemieckiej. Mechanizm earnoutowy dla Spółki Niemieckiej wynosi 7 x średni zysk netto za rok obrotowy 2015 i rok obrotowy 2016 pomniejszony o kwotę 0,2 miliona EUR.

Z uprawnień przyznanych Spółce Zależnej do nabycia udziałów Spółki Belgijskiej oraz udziałów Spółki Niemieckiej Spółka Zależna może skorzystać do dnia 31 marca 2016 roku. Umowa sprzedaży udziałów Spółki Polskiej, umowa zawierająca uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Belgijskiej oraz umowa zawierająca uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Niemieckiej będą zawarte nie później niż do 31 lipca 2015 roku.

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów Spółki Polskiej, umowy zawierającej uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Belgijskiej oraz umowy zawierającej uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Niemieckiej uzależnione jest od spełnienia następujących warunków: (i) pozytywnego wyniku due diligence biznesowego, finansowego, podatkowego i prawnego w Spółce Polskiej, Spółce Niemieckiej i Spółce Belgijskiej, w szczególności w zakresie potwierdzenia wysokości ustalonego przez strony zysku netto za rok 2014, (ii) wyrażenia zgody na przeprowadzenie Potencjalnej Transakcji przez Radę Nadzorczą Spółki Zależnej do dnia 15 czerwca 2015 roku, (iii) potwierdzenie przez Spółkę Zależną braku obowiązku uzyskania zgody na koncentrację przedsiębiorców zgodnie z prawem unii europejskiej, prawem polskim, prawem niemieckim oraz prawem belgijskim. Spełnienie ww. warunków nie zobowiązuje jednak żadnej ze stron do realizacji Potencjalnej Transakcji. Ostateczne zasady i warunki Potencjalnej Transakcji zostaną zawarte w umowie sprzedaży udziałów Spółki Polskiej, umowie regulującej uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Belgijskiej oraz umowie regulującej uprawnienie do nabycia udziałów Spółki Niemieckiej. Term Sheet jest obowiązujący i zapewnia Spółce Zależnej wyłączność do dnia 31 lipca 2015r..

Potencjalna Transakcja jest elementem realizacji strategii akwizycyjnej Spółki Zależnej.

- W dniu 26 marca 2015 r. w nawiązaniu do uchwały nr 3/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 września 2013 r. w sprawie uruchomienia programu emisji obligacji („Uchwała NWZA”), o której podjęciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 76/2013 z dnia 24 września 2013 r.- Zarząd Spółki, podjął uchwałę nr 2 w sprawie emisji obligacji serii S („Uchwała Emisyjna”). Uchwała Emisyjna została podjęta w wykonaniu Uchwały NWZA, w ramach realizacji ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00zł.

Spółka nie określiła celu emisji Obligacji.

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki, postanowił wyemitować, w trybie niepublicznym (art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach), korporacyjne, niezabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela serii S o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie do 20.000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000zł., i łącznej wartości, liczonej według wartości nominalnej jednej obligacji, do 20.000.000,00zł. („Obligacje”), które będą oferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 1.000,00zł.

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 plus marża na poziomie 2,5 %.

Dzień emisji Obligacji został wyznaczony na 30 marca 2015 r., i jest on równoznaczny dacie przydziału Obligacji po przeprowadzeniu ich subskrypcji (z uwzględnieniem możliwości przesunięcia na inny późniejszy dzień, w razie wydłużenia terminu przyjmowania zapisów lub wpłat na Obligacje).

Obligacje będą podlegać wykupowi przez Emitenta według ich wartości nominalnej w dniu wykupu, tj. 30 marca 2017 r. (z tym że w przypadku przesunięcia terminów oferty Obligacji, w tym terminów subskrypcji oraz przydziału Obligacji, dniem wykupu będzie każdy inny równoważny dzień przypadający w okresie 24 miesięcy od dnia emisji Obligacji). Poza tym Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi w sytuacji zgłoszenia przez obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji w razie wystąpienia zdarzenia stanowiącego określony w warunkach emisji przypadek naruszenia.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu, zaś prawa z nich powstaną z chwilą ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie. Obligacje mogą po dniu ich emisji zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, oraz wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje nie są obligacjami przychodowymi.

Emitent nie przewiduje problemów w zakresie zdolności do wywiązania się z zobowiązań wynikających z emisji Obligacji. Emitent planuje spłacić Obligacje z nadwyżki finansowej wygenerowanej w latach 2015-2017. Będzie to możliwe głównie dzięki środkom wygenerowanym z bieżącej działalności oraz wzrostowi skali działalności Grupy na skutek konsekwentnej realizacji strategii Grupy, w tym kolejnych akwizycji spółek.

W dniu 30 marca 2015 r., w wyniku subskrybowania i opłacenia przez inwestorów wszystkich zaoferowanych 20.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 1.000zł. każda i łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00zł., Zarząd Emitenta dokonał przydziału tych obligacji na podstawie uchwały nr 1 z dnia 30 marca 2015 r., a tym samym emisja tych obligacji doszła do skutku.

W dniu 9 czerwca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powziął uchwałę nr 548/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii S spółki Work Service SA o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc) każda, o czym Work service SA poinformował w RB nr 23/2015 w dniu 10 czerwca 2015 roku.

Zarząd GPW postanowił:

1) określić dzień 19 czerwca 2015 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii S spółki Work Service SA, o wartości nominalnej 1.000 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLWRKSR0076”.

2) Notować obligacje, o których mowa w pkt. 1) w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „WSE0317”.

- W dniu 22 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Work Service SA podjęło uchwałę numer 27/2015 na podstawie której podwyższeniu uległ kapitał zakładowy spółki o kwotę 5.531,60 zł poprzez emisję w trybie oferty prywatnej 55.316 akcji zwykłych na okaziciela serii T z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii T będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2015, kończący się 31 grudnia 2015 r.

Akcje Serii T zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi.

Emisja Akcji Serii T zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Członków Zarządu uprawnionych do Premii EBIT na warunkach określonych w uchwale nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2013 r., którzy w terminie wskazanym w uchwale nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie projektu warunków dystrybucji Rocznych Premii EBIT w formie akcji oraz Planu Opcji Menedżerskich złożyli Spółce oświadczenie o wyborze wypłaty Premii EBIT w formie mieszanej tj. 70 % w formie pieniężnej a 30 % w akcjach.

Akcje serii T będą objęte blokadą uniemożliwiająca ich zbycie przez okres 18 miesięcy od daty emisji Akcji serii T.

Walne Zgromadzenie postanawia ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii T do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

Akcje Serii T zostaną wyemitowane, jako papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.).

W dniu 22 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Work Service SA podjęło uchwałę numer 28/2015. w przedmiocie emisji w drodze subskrypcji prywatnej 273.000 imiennych warrantów Subskrypcyjnych serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Work Service SA o kwotę nie większą niż 27.300 złotych poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej 273.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii U z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D oraz związanej z takim podwyższeniem zmiany Statutu Spółki, dematerializacji akcji Spółki serii U oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki serii U do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Warranty Subskrypcyjne D zostaną wyemitowane nieodpłatnie. Jeden Warrant Subskrypcyjny D uprawniać będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii U (zgodnie z definicją poniżej).

Prawa do objęcia Akcji Serii U wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych D będą mogły być zrealizowane nie wcześniej niż w dniu 30 czerwca 2018 r. i nie później niż w dniu 31 lipca 2018 r. z wyjątkiem Warrantów Subskrypcyjnych D, przyznanych Uprawnionym Kluczowym Menedżerom, którzy byli zatrudnieni w Spółce krócej niż 18 miesięcy w ciągu trwania Programu Opcji Menedżerskich (tj. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2017 r.). Te Warranty zostaną przekazane do Rezerwy w ramach Programu Opcji Menedżerskich do wykorzystania według uznania przez Radę Nadzorczą, zgodnie z § 1 pkt III podpunkt 2 uchwały nr 24/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Work Service SA z dnia 27 czerwca 2013 r. Warranty Subskrypcyjne serii D, z których prawo do objęcia Akcji Serii U nie zostało zrealizowane w terminie określonym powyżej.

Warranty Subskrypcyjne serii D zostaną zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej skierowanej do Uprawnionych Kluczowych Menedżerów Spółki. Warranty Subskrypcyjne serii D są niezbywalne.

Na podstawie art. 432, 433 § 2, 448 § 1 i 2 pkt 3 i art. 449 KSH uchwała się warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego „Work Service” SA o kwotę nie większą niż 27.300 złotych (dwadzieścia siedem tysięcy trzysta złotych) poprzez emisję nie więcej niż 273.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U, o wartości nominalnej 10 groszy każda ("Akcje Serii U). Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia Akcji Serii U posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych serii D, które zostaną wyemitowane przez Work Service na podstawie niniejszej Uchwały. Objęcie Akcji Serii U nastąpi w terminie wskazanym powyżej.

Akcje Serii U będą wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D, którzy złożą pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii U zgodnie z art. 451 § 1 KSH i zapłacą cenę emisyjną Akcji Serii U.



Cena emisyjna Akcji Serii U wydawanych posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych serii D wynosi 10 groszy za jedną Akcję Serii U. Akcje Serii U będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2018, kończący się 31 grudnia 2018r. Akcje Serii U zostaną wyemitowane, jako papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu, i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu właściwych przepisów o obrocie instrumentami finansowymi. W tym celu upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") w przedmiocie rejestracji (dematerializacji) Akcji Serii U w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Akcje Serii U będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW"), którym w pierwszym rzędzie powinien być rynek podstawowy GPW, jeżeli zostaną spełnione stosowne, wynikające z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteria i warunki umożliwiające dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku podstawowym. W zakresie nieuregulowanym niniejszą uchwałą, do Warrantów Subskrypcyjnych serii D stosuje się postanowienia uchwały nr 24/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Work Service SA z dnia 27 czerwca 2013 r. w sprawie przyjęcia oraz ustalenia zasad przeprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich w Work Service SA oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do dokonywania poszczególnych czynności określonych w Programie Opcji Menedżerskich.

- W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 104/2013 z dnia 22 grudnia 2013 roku oraz raportu bieżącego nr 26/2014 z dnia 28 marca 2014 roku Zarząd Work Service SA poinformował w RB nr 17/2015, że w dniu 16 kwietnia 2015 roku w związku z nadejściem terminu przewidzianego w warunkowej umowie sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry („Prohuman”) („Udziały”), zawartej w dniu 21 grudnia 2013 roku pomiędzy Emitentem jako kupującym a Profólió Projekt Tanácsadó Kft. z siedzibą w Budapeszcie, Węgry jako sprzedającym („Sprzedający”) („Umowa Sprzedaży”), Emitent dokonał zapłaty drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży Udziałów na rzecz Sprzedającego. Druga transza ceny sprzedaży Udziałów stanowiła 25% wartości wyceny Prohuman, obliczonej w oparciu o wartości wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Prohuman za rok 2014 oraz o przyjęty w Umowie Sprzedaży mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za rok 2014 powiększony o kwotę gotówki. Trzecia transza ceny sprzedaży Udziałów również stanowiła 25% wartości wyceny Prohuman obliczonej w oparciu o wartości wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego Prohuman za rok 2014 i przyjęty w Umowie Sprzedaży mnożnik transakcji pomnożony przez EBIT Prohuman za rok 2014, powiększony o kwotę gotówki. Dodatkowo, wartość drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży została skorygowana o wartość różnicy kapitału obrotowego netto na dzień zamknięcia. Łączna kwota drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży Udziałów wyniosła 5.758.755.019,00 forintów węgierskich, tj. 77.967.784,20 złotych. O zawarciu powyższej znaczącej Umowy Sprzedaży Emitent informował raportem bieżącym nr 104/2013 w dniu 22 grudnia 2013 roku. O spełnieniu warunków zawieszających oraz wykonaniu Umowy Sprzedaży Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 w dniu 7 marca 2014 roku oraz raportem nr 26/2014 w dniu 28 marca 2014 roku.
- Zarząd Spółki Work Service SA (dalej: Emitent, Spółka) poinformował w RB nr 30/2015 o otrzymaniu w dniu 29 czerwca 2015r. informacji o przekroczeniu progu istotności w związku z zawarciem w dniu 26 czerwca 2015r. przez Emitenta oraz przez jednostki zależne od Emitenta aneksów do Umów Faktoringowych, które zostały zawarte z Bankiem Millennium S.A. na czas nieokreślony. W dniu 26 czerwca 2015r. zostały podpisane przez Emitenta poniższe aneksy:

Aneks nr 6 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

W dniu 26 czerwca 2015r. zostały podpisane przez jednostki zależne od Emitenta poniższe aneksy: Exact Systems Sp. z o.o. – aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Sellpro Sp. z o.o. - aneks nr 6 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o. – aneks nr 3 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Industry Personnel Services Sp. z o.o. – aneks nr 6 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Medi Staff Sp. z o.o. - aneks nr 3 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Automotive Assembly Systems Sp. z o.o. - aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Finance Care Sp. z o.o. - aneks nr 6 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 5 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

People Care Sp. z o.o. - aneks nr 3 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Work Service International Sp. z o.o. - aneks nr 3 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 3 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Work Express Sp. z o.o. - aneks nr 1 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Outsourcing Solutions Partner Sp. z o.o. - aneks nr 1 do Umowy Faktoringowej (z polisą klienta) oraz aneks nr 1 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

LogistykaPl Sp. z o.o. - aneks nr 1 do Umowy Faktoringowej (bez polisy).

Przedmiotem Aneksów jest podwyższenie maksymalnej kwoty finansowania Emitenta oraz jednostek zależnych od Emitenta udzielonego przez Bank Millennium S.A. z kwoty 36.000.000 złotych do kwoty 41.800.000 złotych, tj. o kwotę 5.800.000 złotych.

Dotychczasowe zabezpieczenia zostały utrzymane, tj. poręczenie według Prawa Cywilnego Emitenta za zobowiązania jednostek zależnych od Emitenta oraz cesja praw do odszkodowania z polisy w odniesieniu do wierzytelności kontrahentów funkcjonujących w ramach Umów Faktoringowych.

Szczegółowe warunki Aneksów do Umów Faktoringowych nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach faktoringowych. Wspomniane Aneksy spełniają kryterium uznania ich za umowy znaczące z uwagi na fakt, iż ich wartość przekracza równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

#### **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**

Działalność Grupy Kapitałowej Work Service cechuje się pewną sezonowością. Z historycznej analizy kształtowania się wielkości przychodów z działalności podstawowej wynika, że przychody generowane w pierwszym półroczu lat ubiegłych stanowiły około 40-45% ich rocznych wielkości. Wzrosty przychodów historycznie w jeszcze większym stopniu przekładały się na wzrosty generowanej marży oraz pozostałych rodzajów wyniku finansowego.

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

W pierwszym półroczu 2015 r. zgodnie z informacją zawartą w raporcie bieżącym 7/2015 z 13 marca 2015r. zakończono transakcję nabycia 19,89% udziałów w Spółce Work Express Sp. z o.o. W konsekwencji Spółka stała się jedynym udziałowcem w Work Express Sp. z o.o.

Dodatkowo w II kwartale 2015 roku w dniu 16 kwietnia 2015 roku w związku z nadejściem terminu przewidzianego w warunkowej umowie sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. Work Service SA dokonał zapłaty drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży Udziałów na rzecz Sprzedającego, o czym poinformował w RB 17/2015 w dniu.

Zakończenie transakcji nabycia udziałów w obu podmiotach wiązało się z rozpoznananiem jednorazowych kosztów akwizycji, które obciążyły wynik Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r. (łącznie ich wartość w I półroczu wyniosła 3,95 mln PLN)

Istotny wpływ na wyniki Grupy miał również niższy kurs RUB/PLN w I półroczu roku 2015 co wpłynęło na ujęcie wyników rosyjskiej części biznesu Work Service po kursie ponad 25% niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 co wpłynęło na konsolidowane wyniki za 6 miesięcy na poziomie 2,3 mln PLN.

Wyniki II kwartału obciążone zostały również premią EBIT wypłaconą kierownictwu Grupy na poziomie 3,3 mln PLN.

Na wyniki II kwartału pozytywnie natomiast wpłynęło rozliczenie transakcji Prohuman. Różnica pomiędzy zobowiązaniem ujętym wcześniej w księgach, a kwotą ostatecznie zapłaconą ujęta została w kwocie 6 mln PLN jako pozostałe przychody operacyjne.

Po wyłączeniu powyższych jednorazowych wydarzeń wynik EBITDA w I kwartale kształtował się na poziomie wyższym o niemal 23% w porównaniu do roku poprzedniego co świadczy o utrzymaniu stałej dynamiki wzrostu wyników Grupy Kapitałowej.

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

### **1. Emisja, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych**

W dniu 26 marca 2015 r. w nawiązaniu do uchwały nr 3/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 września 2013 r. w sprawie uruchomienia programu emisji obligacji („Uchwała NWZA”), o której podjęciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 76/2013 z dnia 24 września 2013 r.- Zarząd Spółki, podjął uchwałę nr 2 w sprawie emisji obligacji serii S („Uchwała Emisyjna”). Uchwała Emisyjna została podjęta w wykonaniu Uchwały NWZA, w ramach realizacji ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00zł.

Spółka nie określiła celu emisji Obligacji.

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki, postanowił wyemitować, w trybie niepublicznym (art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach), korporacyjne, niezabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela serii S o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie do 20.000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000zł i łącznej wartości, liczonej według wartości nominalnej jednej obligacji,

do 20.000.000,00zł („Obligacje”), które będą oferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 1.000,00zł.

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 plus marża na poziomie 2,5 %.

Dzień emisji Obligacji został wyznaczony na 30 marca 2015r., i jest on równoznaczny dacie przydziału Obligacji po przeprowadzeniu ich subskrypcji (z uwzględnieniem możliwości przesunięcia na inny późniejszy dzień, w razie wydłużenia terminu przyjmowania zapisów lub wpłat na Obligacje).

Obligacje będą podlegać wykupowi przez Emitenta według ich wartości nominalnej w dniu wykupu, tj. 30 marca 2017r. (z tym że w przypadku przesunięcia terminów oferty Obligacji, w tym terminów subskrypcji oraz przydziału Obligacji, dniem wykupu będzie każdy inny równoważny dzień przypadający w okresie 24 miesięcy od dnia emisji Obligacji). Poza tym Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi w sytuacji zgłoszenia przez obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji w razie wystąpienia zdarzenia stanowiącego określony w warunkach emisji przypadek naruszenia.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu, zaś prawa z nich powstaną z chwilą ich zapisania w ewidencji prowadzonej przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie. Obligacje mogą po dniu ich emisji zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, oraz wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obligacje nie są obligacjami przychodowymi.

Emitent nie przewiduje problemów w zakresie zdolności do wywiązania się z zobowiązań wynikających z emisji Obligacji. Emitent planuje spłacić Obligacje z nadwyżki finansowej wygenerowanej w latach 2015-2017. Będzie to możliwe głównie dzięki środkom wygenerowanym z bieżącej działalności oraz wzrostowi skali działalności Grupy na skutek konsekwentnej realizacji strategii Grupy, w tym kolejnych akwizycji spółek.

W dniu 30 marca 2015 r., w wyniku subskrybowania i opłacenia przez inwestorów wszystkich zaoferowanych 20.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 1.000zł każda i łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00zł, Zarząd Emitenta dokonał przydziału tych obligacji na podstawie uchwały nr 1 z dnia 30 marca 2015 r., a tym samym emisja tych obligacji doszła do skutku.

W dniu 9 czerwca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powziął uchwałę nr 548/2015 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii S spółki Work Service SA o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc) każda, o czym Work service SA poinformował w RB nr 23/2015 w dniu 10 czerwca 2015 roku.

Zarząd GPW postanowił:

- 1) określić dzień 19 czerwca 2015 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 20.000 obligacji na okaziciela serii S spółki Work Service SA, o wartości nominalnej 1.000 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLWRKSR0076”.
- 2) Notować obligacje, o których mowa w pkt. 1) w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „WSE0317”.

## **2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych**

W dniu 22 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Work Service SA podjęło uchwałę numer 27/2015 na podstawie której podwyższeniu uległ kapitał zakładowy spółki o kwotę 5.531,60 zł poprzez emisję w trybie oferty prywatnej 55.316 akcji zwykłych na okaziciela serii T z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii T będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2015, kończący się 31 grudnia 2015 r.

Akcje Serii T zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi.

Emisja Akcji Serii T zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Członków Zarządu uprawnionych do Premii EBIT na warunkach określonych w uchwale nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2013 r., którzy w terminie wskazanym w uchwale nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2013 r. w sprawie projektu warunków dystrybucji Rocznych Premii EBIT w formie akcji oraz Planu Opcji Menedżerskich złożyli Spółce oświadczenie o wyborze wypłaty Premii EBIT w formie mieszanej tj. 70 % w formie pieniężnej a 30 % w akcjach.

Akcje serii T będą objęte blokadą uniemożliwiająca ich zbycie przez okres 18 miesięcy od daty emisji Akcji serii T.

Walne Zgromadzenie postanawia ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii T do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

Akcje Serii T zostaną wyemitowane, jako papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.).

W dniu 22 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Work Service SA podjęło uchwałę numer 28/2015. w przedmiocie emisji w drodze subskrypcji prywatnej 273.000 imiennych warrantów Subskrypcyjnych serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Work Service S.A. o kwotę nie większą niż 27.300 złotych poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej 273.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii U z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D oraz związanej z takim podwyższeniem zmiany Statutu Spółki, dematerializacji akcji Spółki serii U oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki serii U do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Warranty Subskrypcyjne D zostaną wyemitowane nieodpłatnie. Jeden Warrant Subskrypcyjny D uprawniać będzie do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii U (zgodnie z definicją poniżej).

Prawa do objęcia Akcji Serii U wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych D będą mogły być zrealizowane nie wcześniej niż w dniu 30 czerwca 2018 r. i nie później niż w dniu 31 lipca 2018 r. z wyjątkiem Warrantów Subskrypcyjnych D, przyznanych Uprawnionym Kluczowym Menedżerom, którzy byli zatrudnieni w Spółce krócej niż 18 miesięcy w ciągu trwania Programu Opcji Menedżerskich (tj. w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2017 r.). Te Warranty zostaną przekazane do Rezerwy w ramach Programu Opcji Menedżerskich do wykorzystania według uznania przez Radę Nadzorczą, zgodnie z § 1 pkt III podpunkt 2 uchwały nr 24/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Work Service SA z dnia 27 czerwca 2013 r. Warranty Subskrypcyjne serii D, z których prawo do objęcia Akcji Serii U nie zostało zrealizowane w terminie określonym powyżej.

Warranty Subskrypcyjne serii D zostaną zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej skierowanej do Uprawnionych Kluczowych Menedżerów Spółki. Warranty Subskrypcyjne serii D są niezbywalne.

Na podstawie art. 432, 433 § 2, 448 § 1 i 2 pkt 3 i art. 449 KSH uchwała się warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego „Work Service” SA o kwotę nie większą niż 27.300 złotych (dwadzieścia siedem tysięcy trzysta złotych) poprzez emisję nie więcej niż 273.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U, o wartości nominalnej 10 groszy każda („Akcje Serii U). Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia Akcji Serii U posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych serii D, które zostaną wyemitowane przez Work Service na podstawie niniejszej Uchwały. Objęcie Akcji Serii U nastąpi w terminie wskazanym powyżej.

Akcje Serii U będą wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii D, którzy złożą pisemne oświadczenie o objęciu Akcji Serii U zgodnie z art. 451§ 1 KSH i zapłacą cenę emisyjną Akcji Serii U.



Cena emisyjna Akcji Serii U wydawanych posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych serii D wynosi 10 groszy za jedną Akcję Serii U. Akcje Serii U będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku jaki przeznaczony zostanie do podziału za rok obrotowy 2018, kończący się 31 grudnia 2018 r. Akcje Serii U zostaną wyemitowane, jako papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu, i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu właściwych przepisów o obrocie. Akcje Serii U zostaną wyemitowane, jako papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu, i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu właściwych przepisów o obrocie instrumentami finansowymi. W tym celu upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia stosownej umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") w przedmiocie rejestracji (dematerializacji) Akcji Serii U w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Akcje Serii U będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW"), którym w pierwszym rzędzie powinien być rynek podstawowy GPW, jeżeli zostaną spełnione stosowne, wynikające z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteria i warunki umożliwiające dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku podstawowym. W zakresie nieuregulowanym niniejszą uchwałą, do Warrantów Subskrypcyjnych serii D stosuje się postanowienia uchwały nr 24/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Work Service SA z dnia 27 czerwca 2013 r. w sprawie przyjęcia oraz ustalenia zasad przeprowadzenia Programu Opcji Menedżerskich w Work Service SA oraz w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do dokonywania poszczególnych czynności określonych w Programie Opcji Menedżerskich.

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

W dniu 26 marca 2015 r. w nawiązaniu do uchwały nr 3/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 września 2013 r. w sprawie uruchomienia programu emisji obligacji („Uchwała NWZA”), o której podjęciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 76/2013 z dnia 24 września 2013 r.- Zarząd Spółki, podjął uchwałę nr 2 w sprawie emisji obligacji serii S („Uchwała Emisyjna”). Uchwała Emisyjna została podjęta w wykonaniu Uchwały NWZA, w ramach realizacji ustanowionego w Spółce programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00zł. Spółka nie określiła celu emisji Obligacji.

#### **IX. DYWIDENDA**

Zgodnie z uchwałą numer 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętą w dniu 22 czerwca 2015 roku zysk osiągnięty przez Spółkę w 2014 roku w łącznej wysokości 23.516.787,30 złotych zostanie podzielony w następujący sposób:

10.406.321,12 złotych zostanie przeznaczone na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,

13.110.466,18 złotych zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy czyli dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku na 25 czerwca 2015 roku.

Dzień wypłaty dywidendy ustalony został przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 26 listopada 2015 r.

Wypłatą dywidendy jest objętych 65.039.507 akcji Spółki.

**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 2015r. 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	<a href="http://www.workservice.pl">www.workservice.pl</a>

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 2015 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 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Work Service wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

<b>Spółki z udziałem kapitałowym Work Service SA - bezpośrednim</b>					
Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Finance Care Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 66	29.12.2005	100,00%	100,00%	Pełna
Industry Personnel Services Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 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. Gwiazdzista 66	30.04.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service International Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 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. Gwiazdzista 66	19.02.2010	83,30%	83,30%	Pełna
Sellpro Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 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. Gwiazdzista 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. Gwiazdzista 66	16.05.2011	75,00%	75,00%	Pełna
IT Kontrakt Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 66	05.04.2012	84,18%	84,18%	Pełna
WS Cyprus Ltd.	Afroditis, 25 Clarion Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	100,00%	100,00%	Pełna
Antal International Sp. z o.o.	00-546 Warszawa, Księdza Skorupki 5	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.	40-265 Katowice, ul. Murkowska 14	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 66	29.01.2014	76,90%	76,90%	Pełna
Work Service Finance Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiazdzista 66	08.01.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Czech s.r.o.	Londýnská 730/59, Vinohrady, 120 00 Praha 2	30.01.2004	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
<b>Spółki powiązane z Proservice Worldwide (Cypr) Ltd.</b>					
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
Janveer Limited (BVI)	Quijano Chambers, P.O. Box 3159, Road Town, Tortola, BVI	01.04.2015	100,00%	100,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane z ZAO Work Service Russia</b>					
EMG Management	191015, Petersburg, Kałużski pereułek, bud 3A	10.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna
EMG Leasing	191015, Petersburg, Kałużski pereułek, bud 3	10.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Work Service International Sp. z o. o.</b>					
Czech Work Agency s.r.o.	120-00 Praga, ul.Narodni 339/11	01.06.2004	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Ukraina	79005 Lwów, ul. Szota Rustaweli 13, biuro 17	25.04.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, 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. Gwiazdzista 66	29.01.2014	15,29%	15,29%	Pełna
ZAO Work Service Russia	Moskwa, Biuro 45 Olkhovskaya ST, bld.1 105066	20.02.2013	1,00%	1,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Work Service Czech s.r.o.</b>					
Antal International s.r.o.	Anglicka 140/20, Vinohrady, 120 00 Praha 2	19.09.2014	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
<b>Spółki powiązane przez Exact Systems Sp. z o.o.</b>					
Automotive Assembly System Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	01.03.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact System Czech Republik s.r.o.	Štramberská 2976/25, Ostrava - Vitkovice, PSC 703 00	29.01.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact System Slovakia s.r.o.	010 01 Zilina, Jána Kalinčiaka 22	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
Exact Systems Kalite Kontrol Ltd. Sti. (dawna nazwa 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	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems s.r.l. Rumunia	Blv. Aviatorilor, No. 18, Floor 1, Apt. 3, Bucharest, Romania	24.09.2007	99,97%	99,97%	Pełna
Exact Systems Ltd.	Afroditis, 25 Clari-on Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	100,00%	100,00%	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. Gwiaździsta 66	29.01.2014	6,99%	6,99%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Industry Personnel Services Sp. z o.o.</b>					
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, Gwiaździsta 66	28.03.2013	25,00%	25,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Work Service Slovakia s.r.o.</b>					
Work Service Outsourcing 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
<b>Spółki powiązane przez Automotive Assembly System Sp. z o.o.</b>					
Exact Systems Kalite Kontrol Ltd. Sti. (dawna nazwa 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	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	0,03%	0,03%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez IT Kontrakt Sp. z o.o.</b>					
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	100,00%	100,00%	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 Clari-on Business Centre 1060 Nicosia Cyprus	19.12.2012	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.01.2014	0,82%	0,82%	Pełna
IT Kontrakt AG	Freienbach	28.10.2014	75,00%	75,00%	Pełna
Turnriver Group Sp. Z o.o.	Warszawa, ul. Puławska nr 479, lok. 4	30.06.2015	75,00%	75,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Prohuman 2004 Kft</b>					
Prohuman Outsourcing Kft.	1194 Budapest, Kiss János altábornagy utca 32.	21.12.2013	100,00%	100,00%	Pełna
Human Existence Kft.	3525 Miskole, Arany Janos ter.1. mfsz 18.	08.07.2014	76,00%	76,00%	Pełna
Enloyd Kft.	1194 Budapest, Kiss Janos altábornagy utca 32, Hungary	16.02.2015	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
<b>Spółki powiązane przez Work Express Sp. z o.o.</b>					
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

<b>Spółki powiązane przez Work Service GmbH &amp; Co.KG</b>					
Exact Systems 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
Work Service Deutschland GmbH	Mainzer Strasse 178, 67547 Worms	26.06.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Outsourcing Deutschland GmbH	Domhof 8, 48268 Greven	26.06.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service GP GmbH	Gauermannngasse 2 1010 Wiedeń	24.03.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Enloyd GmbH	Berlin, An den Treptowers 1, 12435	21.11.2014	100,00%	100,00%	Pełna

<b>Spółki powiązane przez Work Service SPV Sp. z o.o.</b>					
Work Service GmbH & Co.KG	c/o CMS Hasche Sigle, Breite Str. 3, 40213 Düsseldorf	26.06.2014	51,00%	51,00%	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.



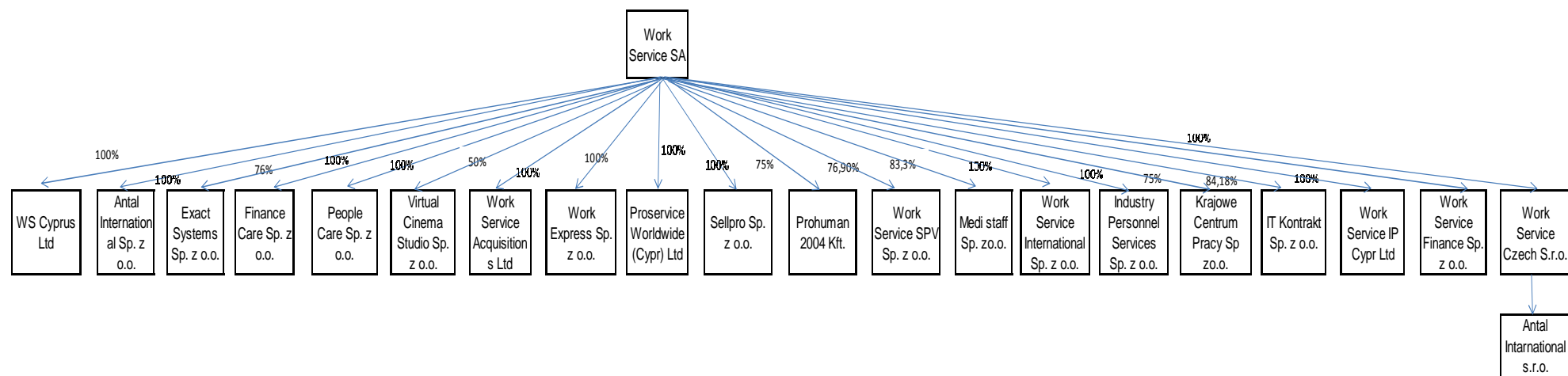
### **1.3. Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej Work Service**

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 2015r. – pkt. 1 – Informacje ogólne dot. Grupy Kapitałowej Work Service.

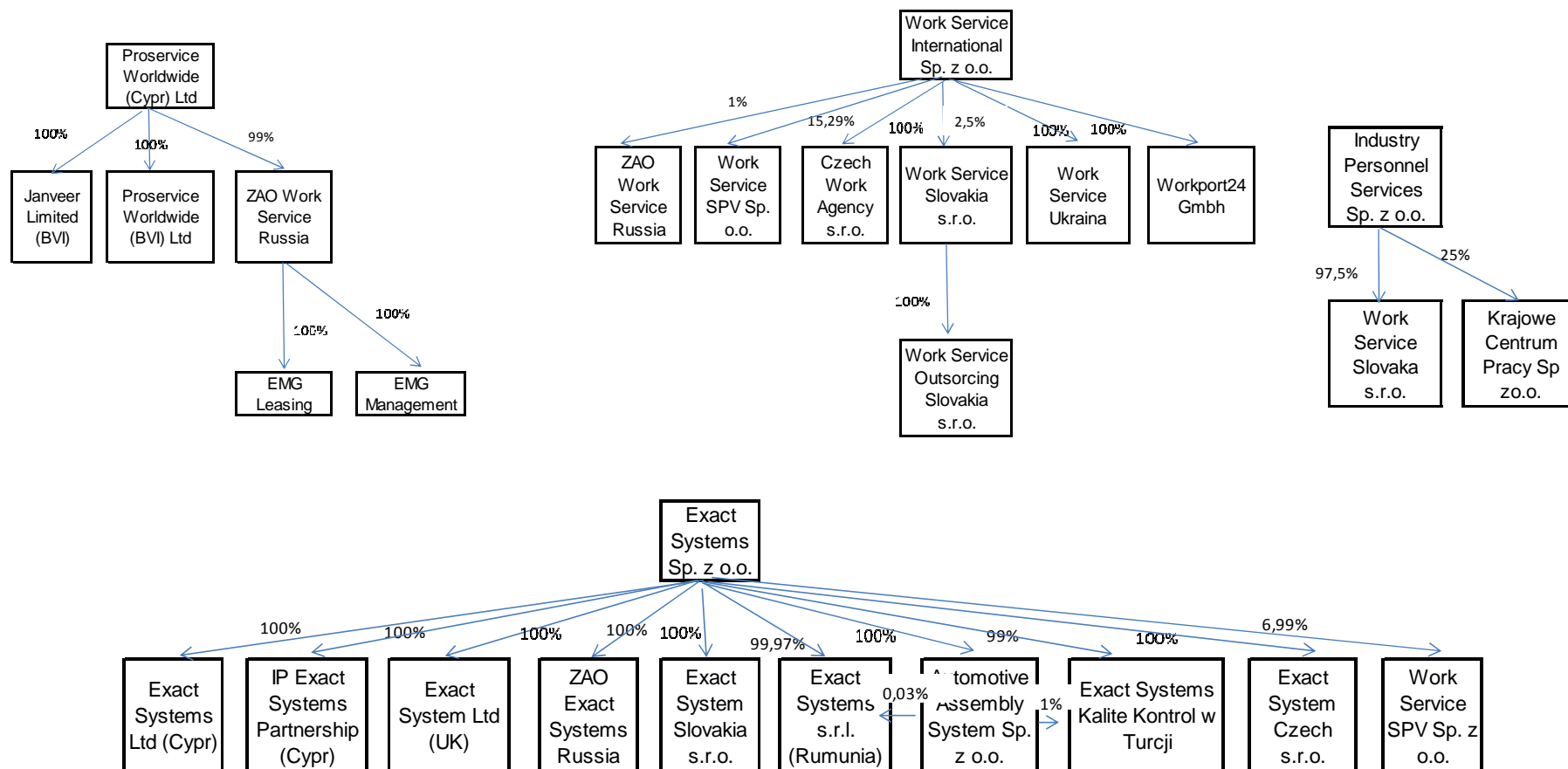
Strukturę Grupy Kapitałowej Work Service wg. Stanu na dzień 30 czerwca 2015r. przedstawia poniższy schemat.

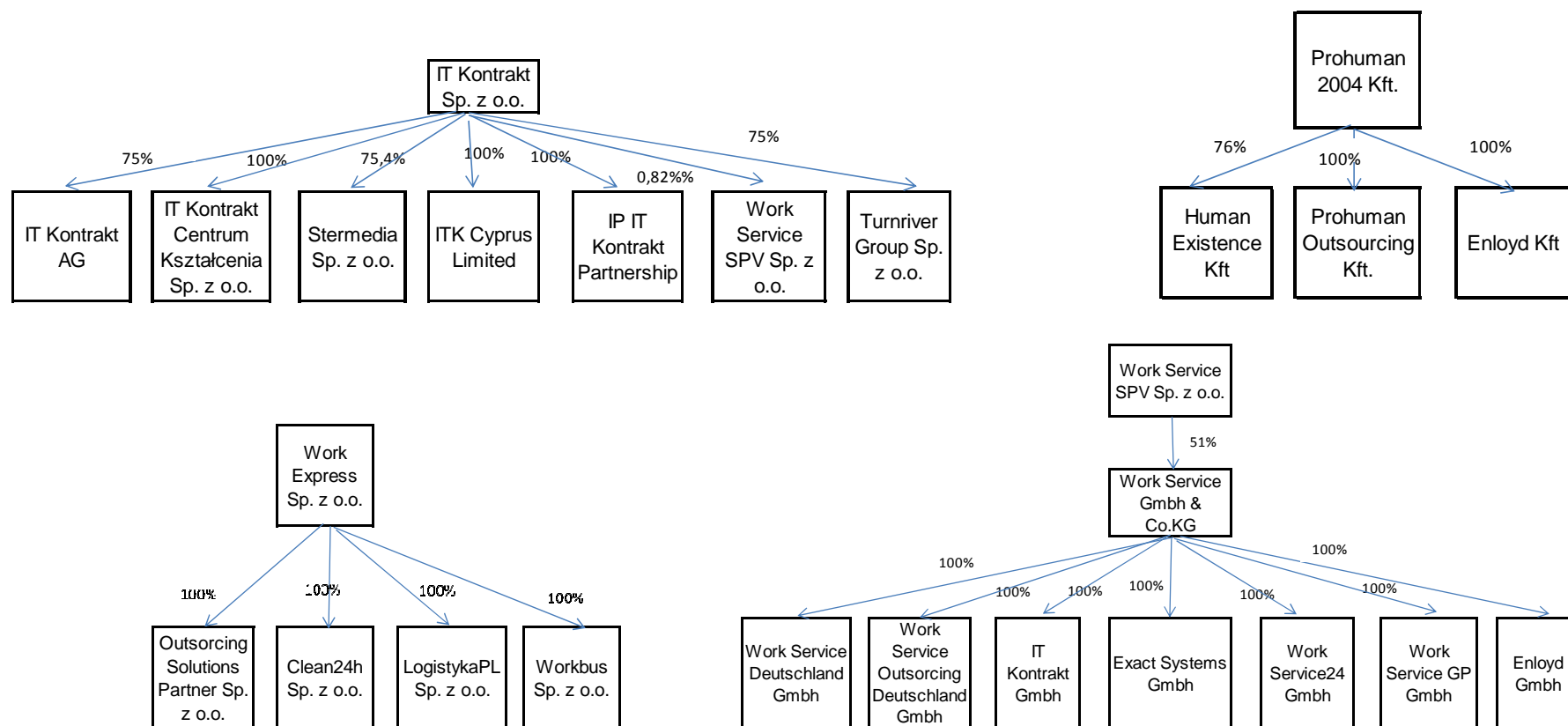
## Struktura Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 30.06.2015

### 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 2015r. miały miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej:

### Nabycie 100% udziałów w EMG Leasing

W dniu 10 lutego 2015r. ZAO Work Service Russia dokonała zakupu 1 udziału w kapitale zakładowym spółki EMG Leasing z siedzibą w Petersburgu o wartości nominalnej 10.000 rubli, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników EMG Leasing. Cena zakupu udziału wynosiła 175.000.000,00 rubli.

Udział będący przedmiotem umowy przechodzi na kupującego w dniu 10 lutego 2015 roku.

Wartość aktywów EMG Leasing na dzień nabycia wynosiła 18.291 tys. rubli, wartość zobowiązań na dzień nabycia: 18.281 tys. rubli.

Zapłata ceny została uregulowana w całości.

Wyszczególnienie	Cena nabycia*	Wartość aktywów netto*	Wartość nabytych aktywów netto*	Wartość firmy z nabycia*
Rozliczenie nabycia	175.000.000,00	10.000,00	10.000,00	174.990.000,00

\*Dane podane w rublach

### Nabycie 100% udziałów w EMG Uprawlenie (EMG Management)

W dniu 10 lutego 2015r.. ZAO Work Service Russia dokonała zakupu 1 udziału w kapitale zakładowym spółki EMG Uprawlenie z siedzibą w Petersburgu o wartości nominalnej 10.000 rubli, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników EMG Uprawlenie. Cena zakupu udziału wynosiła 175.000.000,00 rubli.

Udział będący przedmiotem umowy przechodzi na kupującego w dniu 10 lutego 2015 roku.

Wartość aktywów EMG Management na dzień nabycia wynosiła 6.671 tys. rubli, wartość zobowiązań na dzień nabycia: 6.661 tys. rubli.

Zapłata ceny została uregulowana w całości.

Wyszczególnienie	Cena nabycia*	Wartość aktywów netto*	Wartość nabytych aktywów netto*	Wartość firmy z nabycia*
Rozliczenie nabycia	175.000.000,00	10.000,00	10.000,00	174.990.000,00

\*Dane podane w rublach

Oba opisane powyżej podmioty stanowią kolejny istotny ruch Grupy w zakresie rozszerzania kompetencji w obszarach odpowiednio outsourcingu usług oraz rekrutacji. Transakcje te pozwolą po raz kolejny poszerzyć gamę oferowanych produktów Grupy i ich zasięg terytorialny. Liczymy, że podobnie jak inne podmioty, które dołączyły do Grupy Kapitałowej w ostatnim czasie spółki te z powodzeniem korzystać będą z efektów synergii jakie przynosi działanie w ramach jednej Grupy Kapitałowej.

**Zawarcie przez Emitenta porozumienia do umowy wspólników dotyczącego nabycia pozostałych udziałów w Grupie Kapitałowej Work Express Sp. z o.o.**

W dniu 13 marca 2015 roku Work Service SA zawarł porozumienie do Umowy Wspólników z dnia 2 stycznia 2014 roku pomiędzy Emitentem jako kupującym oraz spółką Onemark Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, spółką Blue Cotolar Limited z siedzibą w Limassol, Cypr oraz dwoma osobami fizycznymi jako sprzedającymi („Sprzedający”) przy udziale osoby fizycznej („Porozumienie”) dotyczące nabycia pozostałych 70 udziałów w kapitale zakładowym spółki Work Express Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Work Express”), o wartości nominalnej 1.000zł. każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 70.000zł., reprezentujących 19,89% kapitału zakładowego i 19,89% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express („Pozostałe Udziały”).

O zawarciu Umowy Wspólników Emitent informował w drodze raportu bieżącego nr 1/2014 w dniu 2 stycznia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia cena sprzedaży Pozostałych Udziałów wyniosła 18.000.000zł. Cena sprzedaży Pozostałych Udziałów płatna na rzecz Sprzedających została pomniejszona o kwotę zaliczki zapłaconej przez Emitenta na rzecz Onemark Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr oraz Blue Cotolar Limited w Limassol, Cypr o łącznej wysokości 2.000.000zł.

Tytuł prawny do Pozostałych Udziałów przeszedł na Emitenta z chwilą uznania rachunków bankowych Sprzedających odpowiednimi kwotami ceny sprzedaży Pozostałych Udziałów. Wskutek zawarcia Porozumienia Emitent stał się właścicielem wszystkich 352 udziałów w kapitale zakładowym spółki Work Express o wartości nominalnej 1.000zł. każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 352.000zł., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Work Express.

Ponadto:

- (a) finansowanie nabycia na potrzeby Porozumienia nastąpiło ze środków własnych Emitenta;
- (b) zakup Pozostałych Udziałów ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Emitenta oraz
- (c) Emitent, osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta są osobami trzecimi wobec Sprzedających i osób nimi zarządzających.

Powyższe Porozumienie stanowi zmianę umów zawartych przez Emitenta w ramach transakcji nabycia udziałów w Grupie Kapitałowej Work Express, które łącznie spełniają kryterium uznania za umowę znaczącą z uwagi na wartość przedmiotu umowy przekraczającą wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

**Założenie spółki Enloyd Gmbh**

W dniu 21.11.2014 została założona spółka Enloyd Gmbh z siedzibą w Berlinie, Niemcy. Kapitał spółki wynosi 25.000 euro i został w całości objęty przez spółkę Work Service Gmbh & Co.KG. Spółka została zarejestrowana w dniu 23.03.2015.

**Założenie spółki Work Service Finance Sp. z o.o.**

W dniu 8 stycznia 2015 została założona spółka Work Service Finance Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł i dzieli się na 5 tysięcy udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. 100% udziałów w tej spółce zostało objętych przez Work Service SA.

### **Założenie spółki Enloyd Kft**

W dniu 16 lutego 2015 roku została założona spółka Enloyd Kft z siedzibą na Węgrzech. Kapitał tej spółki wynosi 3.000.000 Kft i w całości został objęty przez spółkę Prohuman 2004 Kft, która jest w 75% zależna od Work Service SA.

### **Zakup spółki Work Service Czech Republik s.r.o przez spółkę Work Service SA od spółki Work Service International Sp. Z o.o.**

W dniu 9 czerwca 2015 roku Work Service SA podpisało umowę zakupu 100% udziałów w spółce Work Service Czech Republik s.r.o. od spółki Work Service International s.r.o.(w 100% zależną od Work Service SA) za cenę 6.485.161,69 złotych. Ponieważ Work Service SA miało kontrolę nad zakupioną spółką wcześniej pośrednio przez spółkę córkę, na transakcji nie została rozpoznana wartość firmy.

### **Zakupienie spółki Turnriver Group Sp. Z o.o.**

W dniu 22 maja 2015 roku na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Turnriver Group Sp. z o.o. IT Kontrakt Sp. z o.o. przystąpiła do spółki Turnriver Group Sp. z o.o. poprzez podwyższenie jej kapitału zakładowego o kwotę 122.200,00zł poprzez ustanowienie 2.444 nowych równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte w całości przez spółkę IT Kontrakt Sp. z o.o., która została zobowiązana do pokrycia tych udziałów gotówką w wysokości 350.000,00zł, przy czym kwota odpowiadająca ich wartości nominalnej została wniesiona na kapitał podstawowy spółki, zaś pozostała kwota nadwyżki ponad wartość nominalną tych udziałów w wysokości 227.800,00zł została wniesiona jako agio na kapitał zapasowy Spółki. Tym samym IT Kontrakt Sp. z o.o. została większościowym udziałowcem spółki (objęła 58,75%) i nabyła kontrolę nad spółką.

W dniu 26 czerwca 2015 roku spółka IT Kontrakt Sp. Z o.o. (zależna od Work Service SA) zawarła kolejną umowę, na mocy której nabyła 624 udziały o wartości nominalnej 31.200 złotych, co stanowi 15% kapitału zakładowego spółki za cenę 600.000,00zł oraz za dodatkową Dopłatą, płatną nie później niż 31 sierpnia 2021 roku. Na dzień nabycia wyliczono, że Dopłata jest równa 180.000,00zł co zostało uwzględnione w kalkulacji ceny nabycia.

Dodatkowo w dniu 26 czerwca 2015 roku IT Kontrakt Sp. z o.o. nabył kolejne 52 udziałów o wartości nominalnej 2.600,00zł, co stanowi 1,25% w kapitale zakładowym spółki za cenę 50.000,00zł.

Na dzień 26 czerwca 2015 roku, IT Kontrakt Sp. z o.o. posiada 75% w kapitale zakładowym Turnriver Group Sp. z o.o.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Cena nabycia*</b>	<b>Wartość aktywów netto*</b>	<b>Wartość nabytych aktywów netto*</b>	<b>Wartość firmy z nabycia*</b>
Rozliczenie nabycia	1.180.000,00	171.092,90	128.319,68	1.051.680,33

Dane podane z złotych

### **Nabycie dodatkowych udziałów w spółce Human Existence Kft**

W dniu 15 maja 2015 roku spółka Prohuman 2004 Kft (bezpośrednio zależna od Work Service SA) dokupiła dodatkowe 25% udziałów w spółce Human Existence Kft za cenę 25.609.920 HUF. Na dzień 30.06.2015 roku Prohuman 2004 Kft posiada 76% udziałów w spółce Human Existence Kft.



**Nabycie udziałów w spółce Janveer Limited (BVI)**

W dniu 1 kwietnia 2015 roku spółka Proservice Worldwide Limited (w 100% zależna od Work Service SA) nabyła 100% udziałów w spółce Janveer Limited (BVI). Cena zakupu wynosi 9.850.000zł. Opcjonalnie do ceny zostanie doliczona druga transza (Dopłata), która będzie płatna nie później niż 31 lipca 2017 roku. Wartość Dopłaty zostanie policzona w kolejnych okresach. Wyniki za okres marzec-czerwiec 2015 nowo-zakupionej spółki zostały uwzględnione w wynikach Grupy Kapitałowej Work Service SA za pierwsze półrocze 2015 roku.

Wyszczególnienie	Cena nabycia	Wartość aktywów netto	Wartość nabytych aktywów netto	Wartość firmy z nabycia
Rozliczenie nabycia w pln	9.850.000,00	3.812,50	3.812,50	9.846.187,50

**3. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE REALIZACJI PROGNOZ**

Grupa Kapitałowa Work Service nie publikowała prognoz na 2015 rok jednak Zarząd ocenia iż ambitny budżet przedstawiony przed kierownictwem Grupy przez organy nadzorcze WSSA zostanie zrealizowany. Co więcej Grupa jest w trakcie negocjacji kolejnych umów akwizycyjnych dzięki którym do Grupa w najbliższym czasie dołączą kolejne podmioty. W konsekwencji jeszcze w roku 2015 spodziewamy się skonsolidować ok. 4 mln PLN wyniku operacyjnego EBIT z tytułu nowo nabytych Spółek.

**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 ZNACZNYCH 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 SA wynosi 6.509.482,30 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,
- 91.511 akcji serii P o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 5.000.000 akcji serii S o wartości nominalnej po 10 groszy każda,
- 55.316 akcji serii T 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	18 514 621	28,44%	18 514 621	28,44%
WorkSource Investments S.a.r.l.	13 714 286	21,07%	13 714 286	21,07%
Tomasz Misiak	9 534 861	14,65%	9 534 861	14,65%
Tomasz Hanczarek	3 381 247	5,19%	3 381 247	5,19%
Pozostali	19 949 808	30,65%	19 949 808	30,65%
<b>Ogółem</b>	<b>65 094 823</b>	<b>100,00%</b>	<b>65 094 823</b>	<b>100,00%</b>

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

	Stan na dzień 15.05.2015	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu
Tomasz Misiak-Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	6.500.000	3.034.861	9.534.861
Jarosław Dymitruk-Prokurent	3.000	3.0000	6.000
Tomasz Hanczarek - Prezes Zarządu	3.366.390	14.857	3.381.247
Dariusz Rochman – Wiceprezes Zarządu	0	14.857	14.857
Hubert Rozpęddek – Wiceprezes Zarządu	0	10.745	10.745
Paul Christodoulou – Wiceprezes Zarządu	0	14.857	14.857

## 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. 20.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

## **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 2015**

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

W pierwszym półroczu 2015 roku nie było zmian w Zarządzie Work Service SA

#### **Skład Rady Nadzorczej Work Service SA na dzień 30 czerwca 2015**

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

W pierwszym półroczu 2015 roku nie było zmian w Radzie Nadzorczej Work Service SA

### **8.2. ISTOTNE ZMIANY ORGANIZACYJNE**

W pierwszym półroczu 2015r. 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 WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**

### **9.1. CZYNNIKI INNE**

Czynnikiem, który będzie miał wpływ na poziom wyników finansowych generowanych przez Grupę Kapitałową Work Service zarówno w kolejnych kwartałach 2015r., jak i w latach następnych jest transakcja nabycia 19,89% udziałów w Spółce Work Express Sp. z o.o. o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym 7/2015 z 13 marca 2015 r. W konsekwencji Spółka stała się jedynym udziałowcem w Work Express

Sp. z o.o., co pozwoli w pełni korzystać z efektów synergii przy współpracy Spółki z jej podmiotem zależnym.

Dodatkowo w II kwartale 2015 roku w dniu 16 kwietnia 2015 roku w związku z nadejściem terminu przewidzianego w warunkowej umowie sprzedaży 75% udziałów w kapitale zakładowym spółki Prohuman 2004 Kft. Work Service SA dokonał zapłaty drugiej i trzeciej transzy ceny sprzedaży Udziałów na rzecz Sprzedającego, o czym poinformował w RB 17/2015. W ten sposób Work Service zrealizował wszystkie swoje zobowiązania wynikające z umowy nabycia 75% udziałów we wskazanym podmiocie.

W dniu 25 marca 2015 r. Spółka zależna od Emitenta tj. Exact Systems sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie („Spółka Zależna”) podpisała list intencyjny wyrażający zainteresowanie Spółki Zależnej przeprowadzeniem transakcji akwizycyjnej, polegającej na nabyciu 100% istniejących udziałów polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Polska”) oraz 90% istniejących udziałów belgijskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka Belgijska”), działających w branży outsourcingu i specjalizujących się w kontroli jakości dla przemysłu motoryzacyjnego.

Na podstawie Listu Intencyjnego strony postanowiły przeprowadzić negocjacje oraz badanie due dilligence w celu uzgodnienia warunków Potencjalnej Transakcji.

Ostateczna cena Potencjalnej Transakcji dla Spółki Polskiej została ustalona w kwocie maksymalnej 4.000.000 EUR oraz dla Spółki Belgijskiej w kwocie maksymalnej 4.000.000 EUR, jeśli przeprowadzone przez Spółkę Zależną badanie due dilligence nie wykaże, że zysk netto za 2014 w Spółce Polskiej i w Spółce Belgijskiej wyniesie mniej niż 550.000 EUR dla każdej z tych spółek.

Oferta Spółki Zależnej uzależniona jest od spełnienia następujących warunków: (i) pozytywnego wyniku due dilligence biznesowego, finansowego, podatkowego i prawnego w Spółce Belgijskiej i Spółce Polskiej, (ii) ustalenia treści umowy inwestycyjnej, (iii) akceptacji warunków Potencjalnej Transakcji przez Radę Nadzorczą Spółki Zależnej, (iv) uzyskania wszystkich zgód, pozwoleń i decyzji wymaganych przez polskie i belgijskie prawo, (v) działalność operacyjna Spółki Polskiej i Spółki Belgijskiej będzie prowadzona w sposób zrównoważony, zgodny z prognozami i nie będzie istotnie odbiegać od działalności prowadzonej dotychczas, (vi) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej wysokość kapitału pracującego, z wyłączeniem środków pieniężnych, jest na poziomie przyjętym w branży i wystarcza do pokrycia zobowiązań handlowych, (vii) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej nie będą miały miejsca żadne transfery zysków inne niż w formie uchwalonej dywidendy czy innej uzgodnionej formie, (viii) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej nie występują i wedle wszelkiego prawdopodobieństwa nie wystąpią zobowiązania warunkowe i spory sądowe, (ix) w Spółce Polskiej i Spółce Belgijskiej zadłużenie netto (zobowiązania oprocentowane pomniejszone o posiadaną gotówkę) jest nie wyższe niż 0.

Spełnienie ww. warunków nie zobowiązuje jednak żadnej ze stron do realizacji Potencjalnej Transakcji. Ostateczne zasady i warunki Potencjalnej Transakcji zostaną zawarte w umowie inwestycyjnej

Potencjalna Transakcja jest elementem realizacji strategii akwizycyjnej Spółki Zależnej.

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

#### ⇒ **RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

Grupa Kapitałowa zatrudnia pracowników tymczasowych, prowadzi kompleksowe szkolenia przygotowujące pracowników do wykonywania określonej pracy. Następnie pracownicy ci są kierowani do przedsiębiorstw, które zgłosiły zapotrzebowanie na tego rodzaju usługi. Do czasu otrzymania zapłaty za usługę 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 SA 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 bezpośrednio 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.

⇒ **RYZYO 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 mniejszych 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.

⇒ **RYZYO 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.

⇒ **RYZYO 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.

⇒ **RYZYO 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 2015r. 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.

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      .....**
7.      **Iwona Szmitkowska**      **Wiceprezes      .....**