



Grupa Kapitałowa
WORK SERVICE

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU WORK SERVICE S.A
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
za pierwsze półrocze 2018 roku**

Wrocław, 28 września 2018 r.

Spis treści

A.	OMÓWIENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
I.	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej	3
II.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie pierwszego półrocza 2018 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	7
III.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe	7
IV.	Realizacja celów emisyjnych	8
V.	Sezonowość	8
VI.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	8
VII.	Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	9
VIII.	Dywidenda	9
IX.	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	9
B.	POZOSTAŁE INFORMACJE	10
1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	10
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	24
3.	Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz	27
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	27
5.	Stan posiadania akcji Work Service SA przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę	28
6.	Postępowania sądowe	28
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.	28
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	29
9.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	30

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 z działalności kontynuowanej dla Grupy Kapitałowej Work Service za okres 01.01.2018-30.06.2018 oraz za okres 01.01.2017-30.06.2017.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w zł) z działalności kontynuowanej	2018 - 1H	2017 - 1H	Dynamika 2018/2017
Przychody ze sprzedaży	1 047 197 571,11	1 026 508 668,02	2,02%
Koszty działalności operacyjnej	1 047 920 792,20	1 018 287 336,68	2,91%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-723 221,09	8 221 331,34	-108,80%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	-23 193 349,10	4 599 629,44	-604,24%
EBITDA	-17 234 425,81	9 665 039,99	-278,32%
Zysk (strata) brutto	-40 462 837,69	-13 519 096,96	199,30%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-46 541 972,02	-18 048 527,23	157,87%

W pierwszej połowie 2018 r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła wyniki finansowe na poziomie niższym od tych, jakie wygenerowane zostały w analogicznym okresie 2017 r.

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa Work Service osiągnęła na działalności kontynuowanej:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 1.047.198 tys. zł w stosunku do 1.026.509 tys. zł w roku 2017, co oznacza wzrost o ponad 2%. W ocenie Zarządu w pierwszym półroczu nie wystąpiły istotne zdarzenia natury jednorazowej takie jak utraty ważnych Klientów czy rynków mające wpływ na poziom sprzedaży. Dynamika wzrostu r/r uwzględnia pozytywne trendy na rynkach polskim, węgierskim, czeskim i słowackim z jednoczesnym spadkiem przychodów na rynku niemieckim oraz w obszarze kontraktów realizowanych przez grupę Work Express (transgraniczna wymiana pracowników), co jest związane z procesem restrukturyzacji biznesowej tych dwóch jednostek biznesowych opisanym w pkt II w części A niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Strata na działalności operacyjnej jest głównie wynikiem zdarzeń jednorazowych dokonanych w 2018 roku w postaci odpisów na należności oraz odpisów wartości niematerialnych i prawnych, jak również odpisów na zapasach
- W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa ujęła w kosztach rekompensatę za przesunięcie terminu płatności do Profólió Projekt Tanácsadó Kft w kwocie 5 mln PLN opisaną w pkt 2 części B niniejszego Sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Na wyniki I półrocza 2018 roku miały również wpływ istotne dokonania i niepowodzenia opisane w pkt II w części A niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

WYBRANE POZYCJE BILANSU

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Work Service.

	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017	Dynamika 30.06.2018/31.12.2017
AKTYWA TRWAŁE	432 472 969,08	440 694 536,63	-1,87%
Wartości niematerialne, w tym	392 774 467,91	399 221 341,88	-1,61%
Wartość firmy	352 293 160,37	354 334 183,27	-0,58%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 717 323,68	16 996 932,14	-13,41%
Nieruchomości inwestycyjne	2 690 484,05	2 690 484,05	0,00%
Inne aktywa finansowe	25 000,00	30 000,00	
Inne aktywa długoterminowe	641 496,37	1 050 669,65	-38,94%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	209 728,77	203 559,15	3,03%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 355 604,40	20 347 522,35	4,95%
Rozliczenia międzyokresowe	58 863,90	154 027,41	-61,78%
AKTYWA OBROTOWE	437 773 088,32	493 203 560,63	-11,24%
Zapasy	9 653 306,07	16 702 253,41	-42,20%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	346 998 819,27	385 753 274,22	-10,05%
Inne aktywa finansowe	26 608 273,40	30 812 269,09	-13,64%
Inne aktywa krótkoterminowe	892 660,92	1 238 104,80	-27,90%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 837 192,49	50 824 465,96	-15,72%
Rozliczenia międzyokresowe	10 782 836,17	7 873 193,15	36,96%
Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	194 359 440,42	177 268 716,07	9,64%
A K T Y W A R A Z E M	1 064 605 497,82	1 111 166 813,33	-4,19%
KAPITAŁ WŁASNY	93 400 873,45	144 973 695,34	-35,57%
Kapitał podstawowy	6 509 482,30	6 509 482,30	0,00%
Kapitał (fundusz) zapasowy	112 552 756,74	232 873 575,60	-51,67%
Kapitał z wyceny opcji	-53 773 718,65	-53 773 718,65	0,00%
Zysk (strata) netto	-32 480 472,71	-96 290 167,84	-66,27%
Różnice z przeliczenia	-15 646 132,20	-15 785 334,10	-0,88%
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	76 238 957,97	71 439 858,03	6,72%
ZOBOWIĄZANIA	856 889 976,81	878 782 002,61	-2,49%
Zobowiązania długoterminowe	50 110 109,39	49 821 367,12	0,58%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	1 526 559,96	930 551,69	64,05%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 169 402,27	2 265 636,42	-4,25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0,00	0,00	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 750 763,09	1 786 043,76	-1,98%
Inne zobowiązania	44 663 384,07	44 839 135,25	-0,39%
Zobowiązania krótkoterminowe	806 779 867,42	828 960 635,49	-2,68%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	504 883 462,33	529 451 401,34	-4,64%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	271 345 667,12	271 965 747,21	-0,23%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	30 550 737,97	27 543 486,94	10,92%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	114 314 647,56	87 411 115,38	30,78%
P A S Y W A R A Z E M	1 064 605 497,82	1 111 166 813,33	-4,19%

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

Na dzień 30 czerwca 2018 r. aktywa trwałe wyniosły 432.473 tys. zł i spadły w porównaniu do 31 grudnia 2017 o ponad 1,5%.

Główną przyczyną spadku wartości aktywów trwałych jest spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych, która obecnie wynosi 14.717 tys. zł i spadła w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku o ponad 13%. Spadek ten wynika z dokonanego przez Work Service S.A. odpisu wartości niematerialnych i prawnych.

Aktywa obrotowe wyniosły 437.773 tys. zł. I spadły w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku o ponad 11%.

Główną przyczyną spadku było dokonanie odpisów na należności, jak również dokonanie odpisów na zapasach.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał własny wyniósł 93.401 tys. zł i spadł o ponad 35,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o prawie 2,5% i wyniosły 856.890 tys. zł. Spadek kapitału własnego jest wynikiem dokonanych odpisów na należnościach, związanym z wejściem w życie MSSF 9 .

Nie zaobserwowaliśmy istotnych zmian na poziomie zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 2,68%, co jest głównie wynikiem spadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych z kwoty 529.451 tys. zł. do kwoty 504.883 tys. zł.

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wybrane wskaźniki finansowe na działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	1H2018	1H2017
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży	Wynik ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	-0,07%	0,80%
Rentowność EBIT	Wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	-2,21%	0,45%
Rentowność EBITDA	(Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody ze sprzedaży	-1,65%	0,94%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	-4,44%	-1,76%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitały własne na koniec okresu	-49,83%	-6,79%
Wskaźniki płynności			
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	Cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań	38	41
Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi			
Rotacja należności (w dniach)	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*180	44	44
Rotacja zobowiązań (w dniach)	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/koszty działalności operacyjnej)*180	8	7

Źródło: Grupa Kapitałowa Work Service

II. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie pierwszego półrocza 2018 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

Istotny wpływ na pogorszenie wyników na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej miały dwa obszary biznesowe:

- niemiecki (łącznie spółki : Work Service Outsourcing Deutschland GmbH, Work Service Deutschland GmbH, Work Service GmbH & Co. KG) oraz
- delegująca pracowników za granicę grupa Work Express

Na dzień bilansowy działalność operacyjna prowadzona przez spółki niemieckie jest w trakcie restrukturyzacji, która polega m.in. na:

- ograniczeniu współpracy z klientami o niskich marżach (Zarząd Grupy oczekuje pozytywnego efektu tej zmiany w kolejnych kwartałach oraz latach);
- koncentracji lokalnych struktur na rozszerzeniu portfola klientów (w szczególności w obszarze Niemiec zachodnich), również poprzez zmiany kadrowe w obszarze handlowym;
- optymalizacji struktury zarządczej (w szczególności w obszarze projektów outsourcingowych).

Jednocześnie Grupa pod koniec 2017 roku zmieniła strategię wobec spółek z grupy Work Express. Nowa strategia rozwoju tej grupy zakłada m.in:

- stopniowe wycofywanie się z rynków francuskojęzycznych połączone ze zmianą profilu działalności na tym rynku
- większą koncentrację na rynku niemieckim i belgijskim
- większą koncentrację na pracownikach nisko- i niewykwalifikowanych (niebieskie kołnierzyki), głównie do produkcji przemysłowej i logistyki;
- sprzedaż w oparciu o duże międzynarodowe koncerny, będące obecnie klientami Grupy Kapitałowej Work Service z poziomu regionalnego

III. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Grupa nie identyfikuje innych nietypowych czynników niż zdarzenia jednorazowe opisane w pkt I i II w części A niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, mających istotny wpływ na kształt sprawozdania finansowego Grupy.

IV. Realizacja celów emisyjnych

Informacja dot. realizacji celów emisyjnych została przedstawiona w pkt. VI 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 45-50% ich rocznych wielkości.

VI. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

1. Emisja, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2018r. Spółka Work Service SA nie dokonywała emisji nieudziałowych papierów wartościowych.

W dniu 29 maja 2018 r Zarząd spółki zależnej – Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie („Exact Systems S.A.”) podjął uchwałę nr 1 z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie emisji obligacji serii A („Uchwała Emisyjna”). Uchwała Emisyjna została podjęta w wykonaniu Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Exact Systems S.A. z dnia 23 maja 2018 r. w przedmiocie emisji obligacji („Uchwała NWZA”).

Na mocy Uchwały Emisyjnej Zarząd Exact Systems S.A., postanowił wyemitować, w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o Obligacjach („Ustawa”) poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do oznaczonego adresata, zabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela serii A o oprocentowaniu zmiennym, w liczbie 15.000 sztuk, o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 złotych („Obligacje”). Obligacje zostaną zaoferowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej.

Celem emisji Obligacji jest na spłata przez Exact Systems S.A. pożyczek określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Zarząd Exact Systems S.A. nie określił prognozy doświadczenia emisji do skutku.

Odsetki płatne będą od dnia emisji Obligacji co sześć miesięcy na ostatni dzień każdego okresu odsetkowego.

Dzień emisji Obligacji został wyznaczony na 29 maja 2018 r.

Przydział Obligacji na rzecz inwestorów nastąpi pod warunkiem złożenia przez nich oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji oraz opłacenia ceny emisyjnej za Obligacje w terminie i w sposób wskazany w propozycji nabycia Obligacji.

Obligacje będą podlegać wykupowi przez Exact Systems S.A. według ich wartości nominalnej w dniu wykupu, tj. 29 maja 2019 r. Obligatariusz będzie miał prawo do dokonania wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez tego obligatariusza Obligacji w sytuacjach określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Poza tym, Obligacje mogą podlegać natychmiastowemu wykupowi w razie wystąpienia zdarzeń określonych w Ustawie oraz wcześniejszemu wykupowi w sytuacji zgłoszenia przez obligatariusza zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji w razie wystąpienia zdarzenia stanowiącego określony w Warunkach Emisji Obligacji przypadek naruszenia.

Obligacje będą emitowane jako obligacje na okaziciela, posiadające formę dokumentu.

Obligacje zostaną zabezpieczone zastawami cywilnymi i rejestrowymi ustanowionymi na akcjach Exact Systems S.A. posiadanych przez 4 akcjonariuszy Exact Systems S.A., poręczeniem udzielonym przez Emitenta oraz cesją wierzytelności przez 4 akcjonariuszy Exact Systems S.A.. Ponadto Emitent, Exact Systems S.A. oraz 4 innych akcjonariuszy Exact Systems S.A. złożą oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do maksymalnej kwoty wynoszącej 22.500.000,00 zł.

Emisja obligacji przez Exact Systems S.A. jest jednym z etapów transakcji sprzedaży Exact Systems S.A. o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2018 z dnia 21 maja 2018 roku.

2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym półroczu 2018r. żadna ze spółek z Grupy Work Service nie dokonywała emisji kapitałowych papierów wartościowych.

VII. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Emisja obligacji przez Exact Systems S.A. jest jednym z etapów transakcji sprzedaży Exact Systems S.A. o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2018 z dnia 21 maja 2018 roku.

VIII. Dywidenda

W 2018 roku spółka Work Service S.A. nie wypłaciła dywidendy.

IX. 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 2018r. 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. Gwiazdzistej 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, świadcząca 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. Gwiazdzista 66
Telefon	+48 (071) 37 10 900
Fax	+48 (071) 37 10 938
E-mail	work@workservice.pl
Strona internetowa	www.workservice.pl

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

1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Work Service

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.

Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie Spółki dominującej i skonsolidowane sprawozdanie finansowe jej Grupy Kapitałowej zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą oraz spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

W opinii Zarządu Spółka dominująca oraz jej Grupa Kapitałowa znajdują się w trudnej sytuacji finansowej którą charakteryzują m.in.:

- 1) Względnie wysokie zobowiązania kredytowe, obligacyjne i akwizycyjne z których istotna część zapada w bieżącym roku obrotowym;
- 2) Trwająca transakcja sprzedaży Grupy EXACT, z której środki miały częściowo zredukować zadłużenie Grupy oraz ułatwić Zarządowi negocjacje refinansowania pozostałej części zadłużenia oraz poprawić sytuację w obszarze płynności finansowej Spółki dominującej;

- 3) Gorsze niż w analogicznym okresie 2017 roku wyniki z działalności operacyjnej (m.in. w związku z negatywnymi wynikami operacyjnymi w spółkach prowadzących działalność agencji pracy tymczasowej na rynku niemieckim oraz grupy Work Express prowadzącej działalność transgranicznej wymiany pracowników z Polski do krajów Europy zachodniej);
- 4) Przekroczone wartości wskaźników kredytowych, których wartości graniczne zostały opisane w umowach kredytowych Grupy;
- 5) Utrzymujący się popyt na usługi Grupy generuje wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy i w rezultacie pogorszenie płynności finansowej;
- 6) Pogorszenie płynności finansowej mające bezpośredni wpływ na strukturę przychodów (ograniczone możliwości wzrostu i pozyskiwania nowych klientów oraz niespełniane kryteria dofinansowania pracowników niepełnosprawnych) oraz koszty bieżącej działalności i koszty finansowe związane z obsługą długu.

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej zwraca jednak uwagę na następujące czynniki o pozytywnym charakterze, które mogą wpływać na ocenę sytuacji finansowo-kapitałowej oraz perspektywy dalszego rozwoju Grupy:

W obszarze wyników z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej:

- 1) Działalność na dynamicznie rozwijającym się rynku usług personalnych w Europie Środkowej i Wschodniej, który jest w fazie „rynku kandydata”, co bezpośrednio wpływa na możliwości wzrostu rentowności oraz poprawy sprzedaży i wyników operacyjnych;
- 2) Rosnący popyt na wysokomarżowe usługi transgranicznej wymiany pracowników w których Grupa Kapitałowa jest liderem rynkowym. Ponadto, zgodnie z przyjętą strategią Grupy odnotowany wzrost zatrudnienia pracowników z Ukrainy zatrudnionych na terenie Polski przez Grupę Work Service. W opinii Zarządu Grupy trend ten ma charakter trwały.
- 3) Trwała i potwierdzona zdolność do pozyskiwania nowych atrakcyjnych klientów na różnych rynkach geograficznych (brak utraty istotnych klientów w Grupie w okresie ostatnich 12 miesięcy).
- 4) Planowany drugi etap restrukturyzacji kosztowej Grupy (pierwszy etap został zrealizowany w II półroczu 2017 roku) - Grupa zamierza ograniczyć koszty pośrednie w bieżącym roku obrotowym (w tym m.in. poprzez redukcję zatrudnienia w Spółce dominującej oraz w niektórych spółkach z grupy działających na rynku polskim), które umożliwią istotną redukcję miesięcznych wydatków w niektórych podmiotach i w konsekwencji poprawę płynności finansowej.
- 5) Restrukturyzacja biznesu niemieckiego oraz zmiana modelu działalności grupy Work Express.

Zarząd Grupy zwraca jednocześnie uwagę że historyczne wyniki finansowe są obciążone szeregiem zdarzeń jednorazowych i odpisów, w związku z tym wyniki po korekcie o te zdarzenia mogą prezentować inny obraz finansowy Grupy.

W obszarze restrukturyzacji aktywów Grupy Kapitałowej:

- 1) Zgodnie z przyjętą w Q4 2017 roku strategią redukcji zobowiązań Grupy poprzez zmianę struktury aktywów, Zarząd podjął decyzję o przeprowadzeniu procesu sprzedaży wybranych spółek zależnych. Na dzień bilansowy Grupa realizuje transakcje sprzedaży udziałów w Exact Systems S.A. ...
- 2) Grupa zrealizowała w sierpniu 2018 transakcję sprzedaży grupy Proservice z odroczoną płatnością w kwocie 27,5 mln PLN z terminem płatności 30 lipca 2019.
- 3) Ponadto, Spółka dominująca posiada wartościowe aktywa generujące względnie wysokie wyniki operacyjne których wartość rynkowa – w opinii Zarządu - przedstawia się korzystnie w relacji do obecnego zadłużenia Grupy Kapitałowej.

W obszarze refinansowania zadłużenia Grupy Kapitałowej:

- 1) Zarząd Spółki dominującej prowadzi rozmowy związane z prolongatą i ustaleniem nowych warunków umów kredytowych z instytucjami finansowymi i bankami. Celem ułatwienia tych rozmów zawarła została umowa z doradcą finansowym, który wspiera Zarząd w rozmowach i analizach sytuacji finansowej.
- 2) Ponadto, Zarząd Spółki dominującej prowadzi rozmowy z udziałowcami mniejszościowymi niektórych spółek akwizowanych, których celem jest uzgodnienie zmiany warunków realizacji oraz formuły finansowania opcji „PUT” dotyczących udziałów mniejszościowych w posiadanych podmiotach.
- 3) Prowadzone są wstępne rozmowy z różnymi inwestorami finansowymi, związane z planami refinansowania części zadłużenia finansowego.

W opinii Zarządu Jednostki Dominującej wszystkie czynniki powyżej analizowane łącznie dają wystarczające podstawy do możliwości prowadzenia skutecznych rozmów z inwestorami, instytucjami finansowymi zorientowanymi na umożliwienie Spółce dominującej i jej Grupie dalszego funkcjonowania i dalszego rozwoju, a z perspektywy instytucji finansowych na spłatę zadłużenia wraz wymaganymi odsetkami.

Jednocześnie Zarząd Grupy jest świadomy, że nie wszystkie czynniki i sukces dalszego rozwoju zależą tylko od decyzji Zarządu Grupy, ale dokłada wszelkich starań by umożliwić wszystkim podmiotom finansującym działalność Grupy pełną i rzetelną ocenę sytuacji oraz możliwości jej poprawy.

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 2018 roku w skład Grupy Kapitałowej Work Service wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

Spółki z udziałem kapitałowym Work Service SA - bezpośrednim					
Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanego przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Finance Care Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.12.2005	100,00%	100,00%	Pełna
Industry Personnel Services Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	30.11.2003	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems S.A.	42-200 Częstochowa, ul. Focha 53	24.09.2007	69,09%	69,09%	Pełna
Antal Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	30.04.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service International Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	06.07.2006	100,00%	100,00%	Pełna
Proservice Worldwide (Cypr) Ltd.	Nicosia, Agiou Pavlou 15, Ledra House, Agios Andreas P.C.1105	04.04.2008	51,00%	51,00%	Pełna
WS Support Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Clean Staff Sp. z o.o.)	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	19.02.2010	100,00%	100,00%	Pełna
Sellpro Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	20.03.2009	100,00%	100,00%	Pełna
Virtual Cinema Studio Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	20.12.2002	50,00%	50,00%	Nie podlega konsolidacji
Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	16.05.2011	75,00%	75,00%	Pełna
Prohuman 2004 Kft.	H-1146 Budapest, Hungaria korut 140-144.	21.12.2013	80,22%	80,22%	Pełna
Work Express Sp. z o.o.	40-265 Katowice, ul. Murckowska 14	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service SPV Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	29.01.2014	93,01%	93,01%	Pełna
Work Service Czech s.r.o.	Anglická 140/20, Vinohrady, 120 00 Praha 2	30.01.2004	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service East Lcc	Charków, ul. Sumska 50, rejon charkowski, województwo charkowskie, Ukraina	03.02.2017	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service Investments Sp. Z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	11.01.2018	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Proservice Worldwide (Cypr) Ltd.

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
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

Spółki powiązane przez ZAO Work Service Russia

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
EMG Management	191015, Petersburg, Kałużski pereułok, bud 3A	10.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna
EMG Leasing	191015, Petersburg, Kałużski pereułok, bud 3	10.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna
IT Kontrakt o.o.o.	4th floor, bld. 23, 38 A, 2nd Khutorskaya str., Moscow	12.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service International Sp. z o. o.

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
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratislava, Škultétyho 1	04.09.2007	53,50%	53,50%	Pełna
ZAO Work Service Russia	Moskwa, Biuro 45 Olkhovskaya ST, bld.1 105066	20.02.2013	1,00%	1,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Antal Sp. z o.o.

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
Antal International s.r.o.	Anglicka 140/20, Vinohrady, 120 00 Praha 2	19.09.2014	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Exact Systems SA

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
Automotive Assembly Systems Sp. z o. o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	01.03.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems Czech Republik s.r.o.	Na Honech832/16 Hrabová, 720 00 Ostrava	29.01.2007	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems Slovakia s.r.o.	010 01 Zilina, Jána Kalinčiaka 22	17.10.2006	100,00%	100,00%	Pełna
AO Exact Systems Russia	Khoroshevskoe highway, 32A, bld. 22, Office, 123007 Moscow	21.03.2011	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems Kalite Kontrol Ltd. Sti.	Akdeniz Mahallesi Cumhuriyet Bulvari No: 64 Akhan Ishani Kat: 5, Daire: 7 Konak/Izmir	03.04.2012	99,00%	99,00%	Pełna
Exact Systems s.r.l. Rumunia	27 Unirii Bulevardul, block 15, sc.1, floor 7, apt.1 040103 Bucharest	24.09.2007	99,97%	99,97%	Pełna
Exact Systems Ltd. (UK)	2.11 Grosvenor House, Central Park TF2 9TW Telford 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
Exact Systems Hungary LLC	Hungaria krt.140-144, 1146 Budapest	10.07.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Control + Rework Service NV	Hoogstraat 69 3600 Genk Belgia	15.09.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Control + Rework Service Polska Sp. z o.o.	ul. Portowa 16L, 44-102 Gliwice	15.09.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems China Ltd	3F Qianjiang Tower, 971 Dong Fang Rd. Pudong District, Shanghai PR China 200122	19.02.2016	100,00%	100,00%	Pełna
Exact Systems BV	Julianastraat 1, 6351 GA, Bochoholtz	15.05.2018	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Industry Personnel Services Sp. z o.o.

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
Work Service Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, Škultétyho 1	05.05.2011	46,50%	46,50%	Pełna
Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, Gwiaździsta 66	28.03.2013	25,00%	25,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service Slovakia s.r.o.

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
Work Service Outsourcing Slovakia s.r.o.	831 03 Bratysława, Škultétyho 1	05.09.2011	100,00%	100,00%	Pełna
Work Service SK s.r.o.	831 03 Bratysława, Škultétyho 1	01.06.2016	100,00%	100,00%	Pełna
Antal International s.r.o.	831 03 Bratysława, Škultétyho 1	01.04.2016	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Automotive Assembly Systems Sp. z o.o.

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
Exact Systems Kalite Kontrol Ltd. Sti.	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	27 Unirii Bulevardul, block 15, sc.1, floor 7, apt.1 040103 Bucharest	24.09.2007	0,03%	0,03%	Pełna

Spółki powiązane przez Prohuman 2004 Kft

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanej przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Prohuman Outsourcing Kft.	H-1146 Budapest, Hungaria korut 140-144	21.12.2013	100,00%	100,00%	Pełna
Human Existence Kft.	3525 Miskole, Arany Janos ter.1. mfsz 18.	08.07.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Enloyd Kft.	H-1146 Budapest, Hungaria korut 140-144	16.02.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Naton kadrovsko svetovanje d.o.o.	Ljubljana, Cesta 24. Junija 25, 1231 Ljubljana-Crnuce	03.12.2015	100,00%	100,00%	Pełna
HR Rent Kft	H-7624 Pecs, Ferencsek utcoja 52	10.12.2015	100,00%	100,00%	Pełna
Finance Sales Hungary Kft (Profield 2008 Kft)	2724 Újlengyel, Ady Endre utca 41	17.12.2015	100,00%	100,00%	Pełna
APT Resources&Services s.r.l.	67 Constantin Dobrogeanu Gherea Street, attic floor, office no. 1, 1st District, Bucharest, Romania	28.02.2017	80,00%	80,00%	Pełna
APT Human Resources s.r.l.	67 Constantin Dobrogeanu Gherea Street, attic floor, office no. 1, 1st District, Bucharest, Romania	28.02.2017	80,00%	80,00%	Pełna
APT Broker s.r.l.	67 Constantin Dobrogeanu Gherea Street, attic floor, office no. 1, 1st District, Bucharest, Romania	28.02.2017	80,00%	80,00%	Pełna
APT Finance Broker s.r.l.	67 Constantin Dobrogeanu Gherea Street, attic floor, office no. 1, 1st District, Bucharest, Romania	28.02.2017	80,00%	80,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Naton kadrovsko svetovanje d.o.o.

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadanej przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Naton Ljudski potencial d.o.o.	Zvonimirova 2/III, 100000 Zagreb, Croatia	03.12.2015	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Express Sp. z o.o.

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
Outsourcing Solutions Partner Sp. z o.o.	ul. Murckowska 14, 40-265 Katowice	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Clean24h Sp. z o.o.	ul. Bankowa 20, 42-320 Niegowa	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna
LogistykaPL Sp. z o.o.	ul. Warszawska 1, 42-350 Koziegłowy	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna
Workbus Sp. z o.o.	Batalionów Chłopskich 8, 42-425 Kroczyce	02.01.2014	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service GmbH & Co.KG

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
Exact Systems GmbH	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

Spółki powiązane przez Krajowe Centrum Pracy Sp. z o.o.

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
Kariera.pl Sp. z o.o.	53-413 Wrocław, ul. Gwiaździsta 66	03.11.2016	49,00%	49,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service SPV Sp. z o.o.

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadane przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Work Service Gmbh & Co.KG	c/o CMS Hasche Sigle, Breite Str. 3, 40213 Düsseldorf	26.06.2014	74,00%	74,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Work Service Deutschland GmbH

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadane przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Work Service Fahrschule Gmbh	Domhof 8, 48268 Greven	29.07.2015	100,00%	100,00%	Pełna

Spółki powiązane przez Profield 2008 Kft

Nazwa firmy	Siedziba	Data objęcia kontroli	Procent posiadane przez jednostkę zależną kapitału zakładowego	Udział % jednostki zależnej w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Metoda konsolidacji
Finance Care Hungary Pénzügyi Tanácsadó Kft	H-1146 Budapest, Hungária krt. 140-144, HU25790722	08.11.2016	100,00%	100,00%	Pełna

Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje wszystkie podmioty zależne od Spółki Dominującej 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.

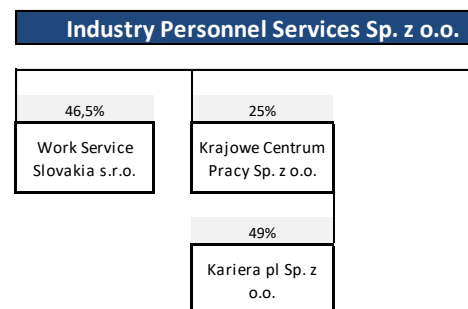
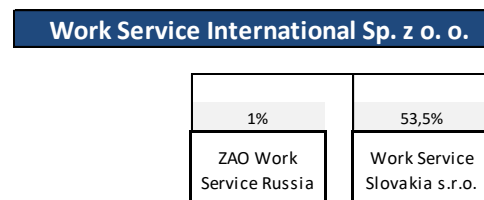
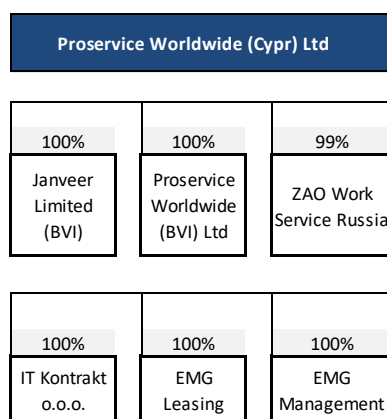
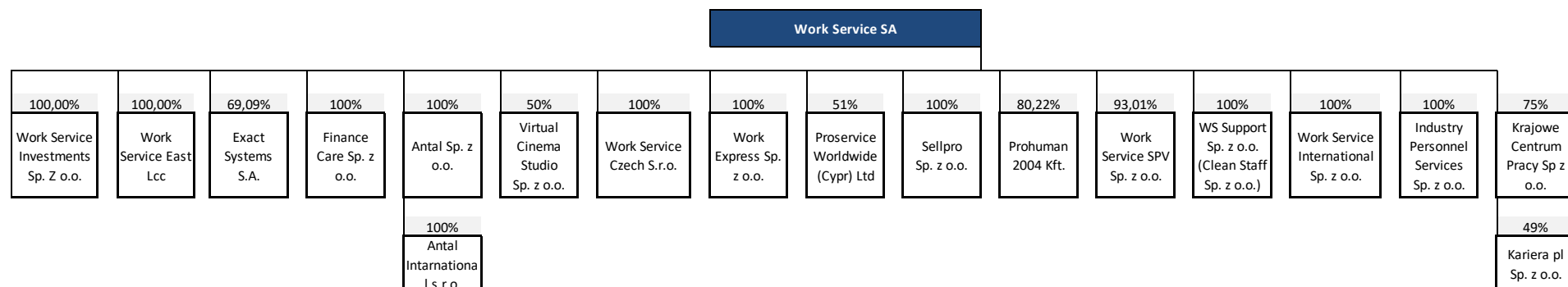
1.3. Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej Work Service

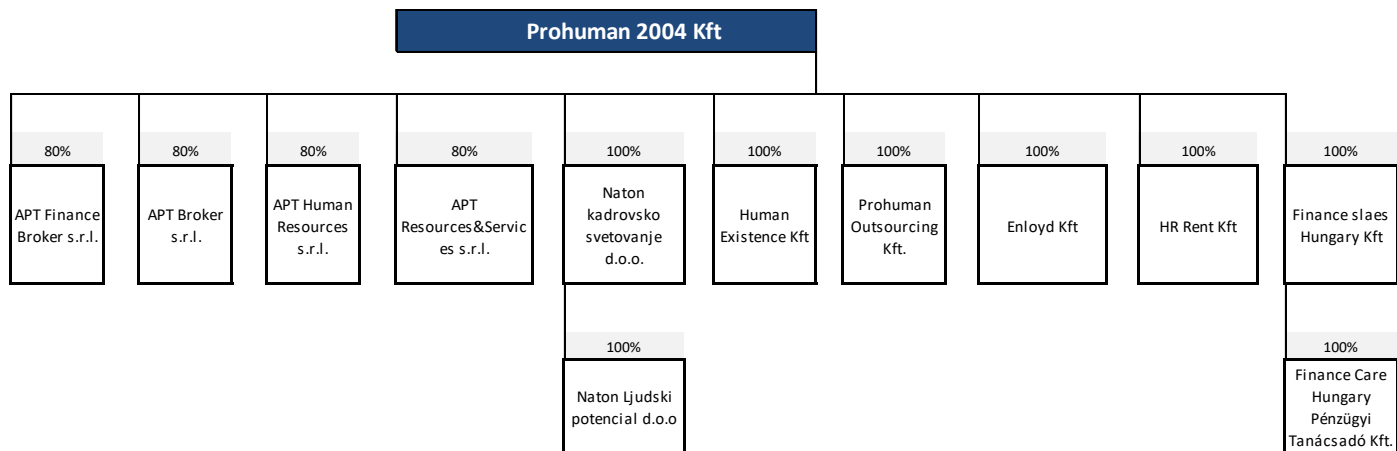
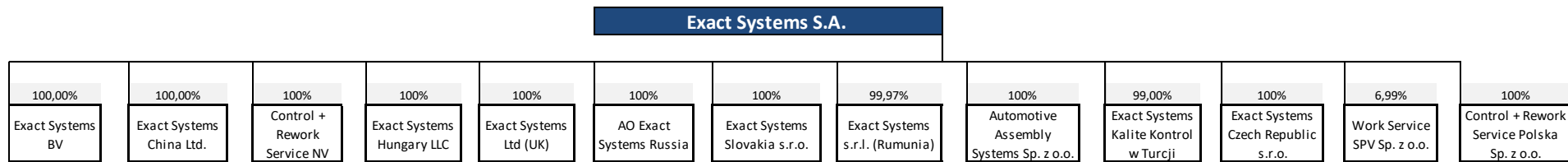
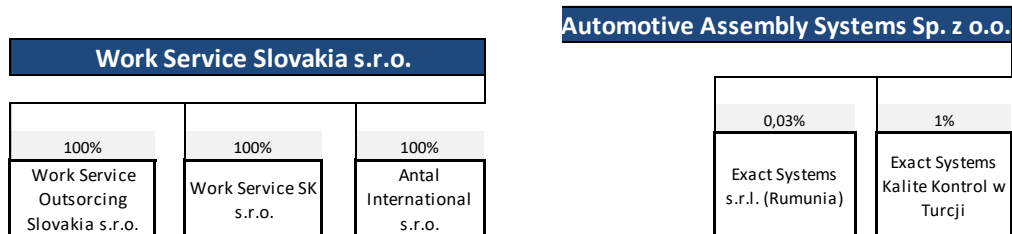
Grupa Kapitałowa Work Service świadczy usługi w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi. Specjalizuje się w poszukiwaniu i rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, doradztwie personalnym, outsourcingu funkcji związanych z zarządzaniem kadrami i procesami pomocniczymi w przedsiębiorstwach oraz oferowaniu 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 Europie i Azji. 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 2018r. – pkt. 1 – Informacje ogólne dot. Grupy Kapitałowej Work Service.

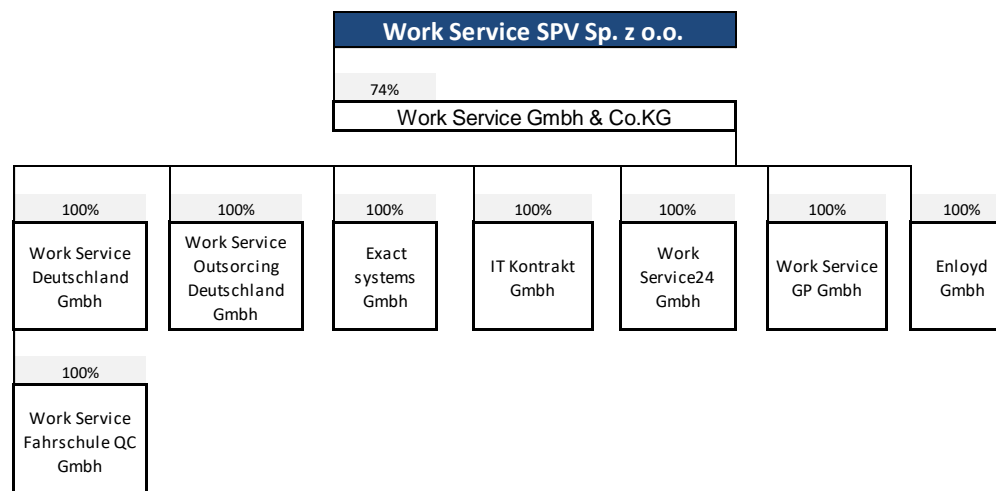
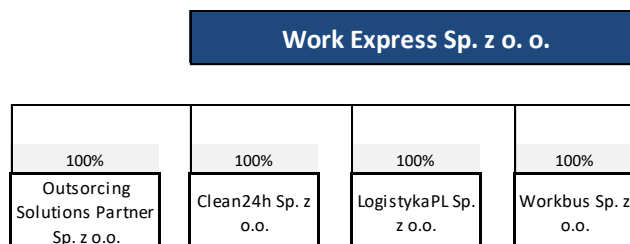
Strukturę Grupy Kapitałowej Work Service wg. Stanu na dzień 30 czerwca 2018r. przedstawia poniższy schemat.

Struktura Grupy Kapitałowej Work Service na dzień 30.06.2018

Spółki bezpośrednio 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 2018r. miały miejsce następujące zdarzenia skutkujące zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej:

Połączenie spółek Naton Ljudski potencial d.o.o oraz HR Global d.o.o.

W dniu 01.01.2018 roku nastąpiło połączenie spółek Naton Ljudski potencial d.o.o oraz HR Global d.o.o.

Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji Exact systems S.A.

W dniu 30 marca 2018 roku Emitent, oraz Pan Paweł Gos oraz Pan Lesław Walaszczyk, jako sprzedający („Sprzedający”), zawarli z Pololi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką celową, kontrolowaną przez Cornerstone Partners sp. z o.o. działającą we współpracy z Oaktree Capital Management (UK) LLP, jako kupujący („Kupujący”), przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji spółki Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie („Umowa”) („Transakcja”) („Spółka”).

Na podstawie Umowy, Emitent zobowiązał się do sprzedaży wszystkich posiadanych przez siebie 7.600.000 akcji Spółki, stanowiących na datę zawarcia Umowy 69,09% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 69,09% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena sprzedaży akcji Emitenta została ustalona na 164.700.000 złotych. Umowa zakłada również, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zawieszających, sprzedaż spółki Exact Systems GmbH przez Emitenta Spółce za cenę składającą się z kwoty 13.900.000 złotych, której płatność zostanie odroczone o 9 miesięcy oraz z udziałów w spółce Work Service SPV Sp. z o.o., stanowiących 6,99% kapitału zakładowego tej spółki. Po zamknięciu obu transakcji, pełne wynagrodzenie Emitenta wyniesie 178.600.000 złotych. Dodatkowo, po zamknięciu Transakcji, Spółka spłaci na rzecz Emitenta niespłacone kwoty wynikające z zobowiązań międzygrupowych.

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem spełnienia warunków zawieszających w niej określonych. Umowa przyrzeczona w wykonaniu postanowień Umowy oraz zamknięcie transakcji powinno nastąpić do dnia 29 czerwca 2018 r.

Umowa przewiduje prawa odstąpienia Sprzedających i Kupującego, na warunkach w niej określonych. Wykonanie zobowiązań określonych w Umowie zostało zabezpieczone wzajemnymi karami umownymi w wysokości 10.000.000 zł. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków stosowanych w umowach tego typu.

Z dniem 15 maja 2018 roku warunkowa umowa sprzedaży akcji spółki Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie zawarta pomiędzy Emitentem, Panem Pawłem Gosem oraz Panem Lesławem Walaszcykiem jako sprzedającymi oraz Pololi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką celową, kontrolowaną przez Cornerstone Partners sp. z o.o. działającą we współpracy z Oaktree Capital Management, jako kupującym, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 9/2018 z dnia 30 marca 2018 roku, wygasła. Wygaśnięcie Umowy jest wynikiem niespełnienia przez strony Umowy jednego z warunków zawieszających w terminie w niej przewidzianym.

W dniu 21 maja 2018 roku Emitent zawarł z Panem Pawłem Gosem, Panem Lesławem Walaszcykiem oraz CVI Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie porozumienie określające ramowe warunki transakcji polegającej na przeprowadzeniu wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems S.A. posiadanych przez Emitenta przez spółkę celową utworzoną przez Kupujących ("SPV"). Zgodnie z Porozumieniem, wstępna cena nabycia akcji Exact Systems S.A. posiadanych przez Emitenta wyniesie 162.640.000 PLN, z czego płatność 13.000.000 PLN zostanie odroczone maksymalnie na 9 miesięcy. Dodatkowo, w czerwcu bieżącego roku, Exact Systems S.A. spłacił na rzecz Emitenta ok. 50% należności międzygrupowych, na które środki pozyskał poprzez emisję obligacji. Pozostałe należności międzygrupowe zostaną uregulowane w procesie zamknięcia transakcji. Jednocześnie, Emitent negocjuje z Kupującymi dodatkowe finansowanie obligacyjne w kwocie 20.000.000 PLN.

Emitent zagwarantował Kupującym wyłączność na prowadzenie negocjacji do 30 czerwca 2018 roku. Intencją stron jest podpisanie do tego terminu przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji Exact Systems S.A. przez Emitenta na rzecz SPV.

W dniu 14 sierpnia 2018 roku Work Service S.A. zawarł z p. Pawłem Gosem, p. Lesławem Walaszcykiem oraz CVI Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks nr 4 do porozumienia określającego ramowe warunki transakcji.

Zgodnie z Aneksem, okres wyłączności został wydłużony do piątego dnia roboczego po dniu, w którym zostanie spełniony ostatni z warunków zawieszających określonych w przedwstępnej umowie sprzedaży akcji spółki Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie należących do Emitenta, którą Emitent zawarł ze spółką celową, w której Kupujący posiadają udziały lub po dniu, w którym SPV zrzeknie się ostatniego z warunków zawieszających określonych w PSPA.

Sprzedaż akcji Exact Systems S.A. przez Emitenta jest konsekwencją wybranej przez Zarząd opcji strategicznej w zakresie przyszłości spółki zależnej Exact Systems S.A. (Raport bieżący nr 79/2017 z dnia 23 października 2017 roku) oraz realizacją przyjętej Strategii Rozwoju i Restrukturyzacji Grupy na lata 2018-2020 (Raport bieżący nr 82/2017 z dnia 28 listopada 2017 roku). W myśl przyjętej Strategii Emitent planuje przeznaczyć środki pozyskane ze sprzedaży akcji Exact Systems S.A. na dalsze dostosowywanie struktury finansowania Grupy poprzez jej stopniowe oddłużanie oraz redukcję zobowiązań akwizycyjnych wobec udziałowców mniejszościowych spółek zależnych.

Zawarcie aneksu do umowy nabycia 100% udziałów w spółce QLS.

W dniu 15 marca 2018 r. Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie („Exact Systems”) zawarła Aneks do Umowy nabycia 100 % udziałów w portugalskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą QLS AUTOMOTIVE – SERVIÇOS DE CONTROLO DE QUALIDADE E LOGISTICA, LDA z dnia 1 lutego 2017 roku („Spółka Portugalska”) („Udziały”) („Umowa”). Umowa została zawarta z dwiema spółkami zagranicznymi („Sprzedający”). Aneks dotyczy zmiany daty zapłaty ceny za Udziały i daty ich przejścia na Exact Systems oraz ustanowienia zabezpieczenia.

Łączna cena zakupu Udziałów wyniesie 9.650.000,00 EUR i zostanie zapłacona w następujący sposób:

- zaliczka w kwocie 500.000,00 EUR płatna jest 16 marca 2018 r. Po zapłacie zaliczki, po doliczeniu kwot poprzednich zaliczek w łącznej kwocie 2.120.000,00 EUR r., na Exact Systems przejdzie własność 10% Udziałów w Spółce Portugalskiej.
- pozostałe 90% Udziałów w Spółce Portugalskiej przejdzie na Exact Systems po zapłacie pozostałej kwoty w wysokości 7.030.000, 00 EUR. Zapłata pozostałej ceny za udziały ma nastąpić 28 czerwca 2018 r.

Jako zabezpieczenie Umowy, Exact Systems zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Sprzedających dwóch zastawów na 10% Udziałach w Spółce Portugalskiej nabytych w dniu 16 marca 2018 r., pierwszy do kwoty 1.834.000,00 EUR drugi do kwoty 786.000,00 EUR.

Jeżeli w dniu 28 czerwca 2018 r. nie dojdzie do zapłaty ceny za pozostałe 90% udziałów w Spółce Portugalskiej z przyczyn leżących po stronie Exact Systems, Sprzedający mogą rozwiązać umowę oraz zaspokoić się z ustanowionych zastawów. Jeżeli w dniu 28 czerwca 2018 r. nie dojdzie do zapłaty ceny za pozostałe 90% udziałów w Spółce Portugalskiej z przyczyn leżących po stronie Kupujących, Exact Systems może rozwiązać umowę. Rozwiązanie Umowy w tym trybie skutkować będzie koniecznością skorzystania przez Sprzedających z opcji call w stosunku do nabytych przez Exact Systems 10% udziałów w Spółce Portugalskiej.

Jeżeli do dnia 28 czerwca 2018 r. nastąpi naruszenie Umowy (zdefiniowane w umowie sprzedaży udziałów) skutkujący stratą w wysokości ponad 20% wartości ceny za Udziały w Spółce Portugalskiej, każda ze Stron może rozwiązać Umowę. Rozwiązanie Umowy w tym trybie skutkować będzie koniecznością skorzystania przez Sprzedających z opcji call w stosunku do nabytych przez Exact Systems 10% udziałów w Spółce Portugalskiej.

Sprzedający mogą również rozwiązać Umowę, w sytuacji niedostarczenia przez Exact Systems w terminie 15 dni roboczych od podpisania Umowy oryginału podpisanego pełnomocnictwem do ustanowienia w imieniu Exact Systems zastawu na udziałach, o których mowa powyżej. W tym wypadku Sprzedający mają również prawo zatrzymać kwotę zapłaconej przez Exact Systems ceny za 10% Udziałów w Spółce Portugalskiej oraz zwrotnego przejścia 10% Udziałów w Spółce Portugalskiej.

Jeżeli w dniu 28 czerwca 2018 r. dojdzie do zapłaty ceny za pozostałe 90% udziałów w Spółce Portugalskiej zastawy, o których mowa powyżej wygasają.

Umowa przewiduje opcję call w stosunku do 10% Udziałów w Spółce Portugalskiej, która może być wykonana przez Sprzedających w terminie 10 dni roboczych od rozwiązania Umowy za zapłatą na rzecz Exact Systems kwoty 500.000,00 EUR. Własność 10% Udziałów w Spółce Portugalskiej przechodzi na Sprzedających z chwilą uznania rachunku bankowego Exact Systems kwotą ceny za Udziały. W sytuacji gdy Sprzedający nie wykonają opcji call (każdy z osobna) w terminie 10 dni roboczych od rozwiązania Umowy, zastawy, o których mowa powyżej wygasają.

W związku z wygaśnięciem terminu zapłaty za pozostałe 90% udziałów, w najbliższym czasie planowane jest podpisanie aneksu wydłużającego termin zamknięcia transakcji do 15.10.2018.

Zakup spółki Antal International s.r.o.

W dniu 15 maja 2018 roku spółka Antal Sp. Z o.o. (w 100% zależna od Work Service S.A.) zakupiła od spółki Work Service Czech. s.r.o. (w 100% zależnej od Work Service S.A.) 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Antal International s.r.o.

Zawarcie aneksu do umowy nabycia udziałów w Prohuman 2004 Kft

W dniu 29 czerwca 2018 r. Emitent jako kupujący zawarł z Profólió Projekt Tanácsadó Kft. („Sprzedający”) z siedzibą w Budapeszcie, Węgry, aneks do Umowy nabycia pozostałych udziałów w kapitale zakładowym Prohuman 2004 Kft. („Prohuman”) z siedzibą w Budapeszcie, Węgry z dnia 23 października 2017 roku („Udziały”) („Umowa”). O zawarciu Umowy Emitent informował w raporcie bieżącym 80/2017 z dnia 23 października 2017 roku.

Aneks dotyczy przesunięcia terminu płatności Drugiej i Trzeciej Transzy nabycia pozostałych 19.78 % udziałów w kapitale zakładowym Prohuman.

Emitent, z uwagi na przesunięcie terminu płatności Drugiej i Trzeciej Transzy zobowiązał się zapłacić Sprzedającemu rekompensatę w wysokości 5.000.000 PLN w dwóch ratach: pierwsza rata płatna będzie w dniu 29 czerwca 2018 r. w wysokości 2.000.000 PLN i druga w dniu 16 sierpnia 2018 r. w pozostałej części.

W związku z zawarciem Aneksu do dnia 30 września 2018 r. nie będą obowiązywać zapisy Umowy o odsetkach za zwłokę.

Sprzedaż 2 % udziałów w spółce Kariera.pl

W dniu 23 kwietnia 2018 roku została podpisana umowa, na mocy której Krajowe Centrum Pracy Sp. Z o.o. (w 100% zależne od Work Service S.A.) sprzedało 40 udziałów w kapitale zakładowym spółki Kariera.pl, stanowiące 2% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki za cenę 57.120,00 zł.,

Zakup udziałów w spółce Work Service SPV Sp. Z o.o.

W dniu 21 czerwca 2018 roku Work Service S.A. zakupiło od spółki Work Service International Sp. Z o.o. (w 100% zależnej od Work Service S.A.) 15,29% udziałów w spółce Work Service SPV Sp. Z o.o. za cenę 5.360.000,00zł

3. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2018 rok.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na wza na dzień publikacji niniejszego raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na wza oraz wskazanie zmian w strukturze własności 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	9 547 361	14,67%	9 547 361	14,67%
Citigroup Global Markets Limited	4 580 497	7,04%	4 580 497	7,04%
Tomasz Hanczarek	3 255 000	5,00%	3 255 000	5,00%
MetLife PTE S.A.	3 254 743	5,00%	3 254 743	5,00%
Pozostali	12 228 315	18,78%	12 228 315	18,78%
Ogółem	65 094 823	100,00%	65 094 823	100,00%

5. Stan posiadania akcji Work Service SA przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu za 1 kwartał 2018 roku, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu odrębnie dla każdej z osób.

	Stan na dzień publikacji sprawozdania za 1 kwartał 2018r.	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł) na dzień publikacji niniejszego raportu
Tomasz Hanczarek - Członek Rady Nadzorczej	3 255 000	0	3 255 000	325 500,00
Paul Christodoulou - Wiceprezes zarządu	34 680	0	34 680	3 468,00
Tomasz Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	9 547 361	0	9 547 361	954 736,1
Maciej Witucki - Prezes zarządu	950	0	950	95,00
Tomasz Ślęzak - Wiceprezes zarządu	12 219	0	12 219	1 221,90

Stan posiadania akcji w podmiotach powiązanych przez osoby nadzorujące i zarządzające Work Service SA przedstawiono w poniższej tabeli.

	Stan na dzień publikacji sprawozdania za 1 kwartał 2018r..	Zmiany stanu posiadania nabycie/(zbycie)	Stan na dzień publikacji niniejszego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł) na dzień publikacji niniejszego raportu
Tomasz Hanczarek - Członek Rady Nadzorczej	149 966	0	149 966	14 996,60
Tomasz Misiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	147 300	0	147 300	14 730,00

6. Postępowania sądowe

Obecnie nie toczy się postępowanie sądowe, administracyjne lub arbitrażowe z udziałem Spółki, dotyczące zobowiązań lub wiarytelności 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. 8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2018 roku.

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

Grupa nie identyfikuje innych czynników ani informacji które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej za okres pierwszego półrocza 2018 roku niż następujące:

- zmiany osobowe z Zarządzie opisane w pkt 1.2. Informacji dodatkowej do skróconego śródrocznego raportu finansowego;;
- dokonania i niepowodzenia opisane w pkt II części A niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej;
- emisja obligacji Exact w łącznej kwocie 15 mln PLN opisana w pkt VI części A niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.
- płatności akwizycyjne dokonane przez Prohuman 2004 Kft, które ujęto w Skonsolidowanym Rachunku Przepływów pieniężnych w kwocie 11,8 mln PLN
- zdarzenia jednorazowe mające istotny wpływ na wynik finansowy a w szczególności wynik na działalności operacyjnej opisane w pkt I niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu
- naruszenie wskaźników kredytowych opisane poniżej.

Zarząd Grupy Work Service monitoruje poziom takich wskaźników jak:

- wskaźnik zadłużenia - liczony jako relacja długu netto do skorygowanej EBITDA,
- wskaźnik pokrycia długu – liczony jako relacja wolnych przepływów pieniężnych do rat odsetkowo – kredytowych,
- wskaźnik dźwigni liczony jako relacja skorygowanego długu netto do aktywów netto,
- wskaźnik zadłużenia podmiotów zobowiązanych.

Na koniec pierwszego półrocza 2018r. wskaźniki te wynosiły odpowiednio:

- wskaźnik zadłużenia: 12,94 (naruszony)
- wskaźnik pokrycia długu: 12,69 (nienaruszony)
- wskaźnik dźwigni: 3,30 (naruszony)
- wskaźnik zadłużenia podmiotów zobowiązanych : -15,26 (naruszony)

Na wartość wskaźników prezentowanych powyżej istotny wpływ miały czynniki wpływające na wyniki opisane w pkt I i II w części A niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej (m.in. sytuacja w spółkach niemieckich, odpisy należności, zapasów, wartości niematerialnych i prawnych).

Ponadto, na dzień bilansowy Grupa prowadzi zaawansowane rozmowy z instytucjami finansowymi dotyczące spłaty części zadłużenia Grupy z wpływów z planowanej transakcji sprzedaży akcji Exact Systems S.A. która została opisana w pkt 2 części B niniejszego sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

Celem Grupy jest aby po sfinalizowaniu transakcji rozpocząć rozmowy z instytucjami finansowymi na temat spłaty i/lub refinansowania pozostałej części zadłużenia.

9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

9.1. Czynniki inne

Na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej w okresie kolejnego półrocza wpływ będą miały następujące zdarzenia:

- 1) Planowany drugi etap restrukturyzacji kosztowej Grupy (pierwszy etap został zrealizowany w II półroczu 2017 roku) - Grupa zamierza ograniczyć koszty pośrednie w bieżącym roku obrotowym (w tym m.in. poprzez redukcję zatrudnienia w Spółce dominującej oraz w niektórych spółkach z grupy działających na rynku polskim), które umożliwią istotną redukcję miesięcznych wydatków w niektórych podmiotach i w konsekwencji poprawę płynności finansowej;
- 2) Restrukturyzacja biznesu niemieckiego oraz zmiana modelu działalności grupy Work Express;
- 3) Planowane sfinalizowanie transakcji sprzedaży Grupy Exact Systems.

Ponadto Zarząd Spółki dominującej prowadzi rozmowy związane z prolongatą i ustaleniem nowych warunków umów kredytowych z instytucjami finansowymi i bankami. Celem ułatwienia tych rozmów zawarta została umowa z doradcą finansowym, który wspiera Zarząd w rozmowach i analizach sytuacji finansowej.

Zarząd Spółki dominującej prowadzi również rozmowy z udziałowcami mniejszościowymi niektórych spółek akwizowanych, których celem jest uzgodnienie zmiany warunków realizacji oraz formuły finansowania opcji „PUT” dotyczących udziałów mniejszościowych w posiadanych podmiotach.

Prowadzone są również wstępne rozmowy z różnymi inwestorami finansowymi, związane z planami refinansowania części zadłużenia finansowego.

W opinii Zarządu wszystkie czynniki opisane powyżej przyczynią się do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Work Service.

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 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2018 poz. 1000) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE 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 PŁYNNOCIĄ

Grupa Emitenta zatrudnia pracowników tymczasowych i prowadzi kompleksowe szkolenia przygotowujące pracowników do wykonywania określonej pracy. Działalność ta charakteryzuje się, w odniesieniu do średniej obserwowanej na rynku, długim cyklem rotacji należności. Ewentualne znaczne wydłużenie cyklu rotacji należności lub trudności ze ściąganiem należności spółek Grupy Emitenta, mogą przyczynić się do problemów z utrzymaniem płynności i w konsekwencji do

pogorszenia kondycji finansowej oraz realizacji strategii rozwoju Grupy Emitenta. Ten model biznesu wymaga od Emitenta skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym netto i jest podatny na ryzyko okresowego zmniejszania się płynności finansowej. W celu minimalizacji ryzyka Emitent posiada umowy o wykorzystywanie na żądanie linii kredytowych, jak również Grupa Emitenta zawiera umowy z kontrahentami w taki sposób, aby optymalizować koszt kapitału obcego. W celu utrzymania płynności finansowej, a także zdolności kredytowej Emitenta dąży do tego, aby utrzymywać wskaźniki zadłużenia na poziomach akceptowalnych przez instytucje kredytowe, finansujące, leasingowe oraz obligatariuszy.

⇒ **RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ SPOŁECZNO-EKONOMICZNĄ W POLSCE I EUROPIE**

Kondycja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona m.in. od warunków makroekonomicznych panujących w Polsce oraz w krajach będących rynkami działalności Grupy Emitenta. Wpływ na wyniki finansowe Emitenta mają panujące warunki makroekonomiczne obrazowane poziomem wskaźników makroekonomicznych, w tym m.in. poziom inwestycji przedsiębiorstw powodujący wzrost zatrudnienia, tempo wzrostu produktu krajowego brutto, tempo wzrostu cen, stopa bezrobocia, poziom stóp procentowych, a wraz z postępującą globalizacją gospodarek również bezpośrednie inwestycje zagraniczne. W przypadku istotnego pogorszenia się warunków makroekonomicznych, istnieje ryzyko ich niekorzystnego wpływu na kondycję ekonomiczno-finansową i tempo realizacji założonej strategii rozwoju Grupy Emitenta. Czynnikiem mającym znaczący wpływ na rozwój branży, w której działa Grupa Emitenta jest stopień absorpcji funduszy pochodzących z budżetu Unii Europejskiej w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. W przypadku załamania lub pogorszenia koniunktury rynkowej istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na usługi oferowane przez Grupę Emitenta.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z sytuacją makroekonomiczną, Emitent na bieżąco monitoruje warunki makroekonomiczne oraz prowadzi działania mające na celu dywersyfikację skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i poprawę konkurencyjności oferty spółek Grupy Emitenta. Emitent dokonuje również ciągłego dostosowania wielkości struktury operacyjnej do poziomu i ilości wykonywanych operacji. Ryzyko sytuacji makroekonomicznej minimalizuje również niski stopień nasycenia usługami pracy tymczasowej w Polsce. Oznacza to, iż spowolnienie gospodarcze z jednej strony ogranicza możliwość zatrudniania nowych pracowników z drugiej zaś zwiększa szanse na pozyskanie klientów zainteresowanych elastycznymi formami zatrudnienia.

⇒ **RYZYO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ KONKURENCJI**

Rynek pracy tymczasowej w Europie Środkowo – Wschodniej jest rynkiem atrakcyjnym i dynamicznie rozwijającym się, co sprawia, że w tym segmencie obok dużych międzynarodowych graczy pojawia się dużo nowych podmiotów oferujących usługi konkurencyjne wobec oferty Grupy Emitenta. Jednak jest to rynek o wysokim poziomie konkurencji, w efekcie czego marże brutto generowane na tym rynku są relatywnie niskie. Grupa Emitenta jako lider rynku polskiego posiada największe doświadczenie i uznaną markę, potrafi odpowiednio wcześnie zareagować na działania konkurencji. Istnieje ryzyko utraty pozycji rynkowej przez Grupę Emitenta w przypadku nieodpowiedniej reakcji na zmieniające się otoczenie rynkowe i działania konkurencji. Z drugiej jednak strony, o ile możliwości skutecznego konkurowania na rynkach zagranicznych z międzynarodowymi koncernami są ograniczone, o tyle mniejsze firmy nie posiadają tak rozbudowanego zaplecza rekrutacyjnego jak Grupa Emitenta, co wpływa korzystnie na pozycję Grupy Emitenta. Dodatkowo Emitent ogranicza ryzyko utraty klientów międzynarodowych poprzez dynamiczny rozwój swojej działalności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

⇒ **RYZYO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ RYNKU**

W ostatnich latach można zaobserwować dynamiczny rozwój rynku usług personalnych, w tym pracy tymczasowej jak i zmieniające się potrzeby tego rynku. W perspektywie minimum najbliższych trzech lat główną potrzebą klientów będzie dostęp do pracowników o właściwych kwalifikacjach, a co za tym idzie wsparcie Agencji Pracy Tymczasowej w zarządzaniu procesami rekrutacji i zatrudniania pracowników. W dobie rynku pracownika zyskują na znaczeniu usługi oparte o rekrutację, przy czym najbardziej narażone na regulacje zagadnienia związane z elastycznością zatrudnienia zmniejszają swoją rangę w oczach klientów. Grupa Emitenta prowadzi działalność zdywersyfikowaną tak pod kątem ekspozycji geograficznej jak i usług, gdzie kraje prowadzenia działalności różnią się znacząco w zakresie regulacji rynku pracy, a istotna

część usług Grupy takich jak outsourcing, rekrutacje stałe czy kontrola jakości nie są objęte regulacjami prawnymi. Grupa ocenia, że wprowadzenie regulacji dotyczących ograniczeń delegowania pracowników poza granice kraju w proponowanej przez Komisję Europejską formie jest mało prawdopodobne, a proponowane zmiany w obecnie znanym kształcie nie wpłyną na model biznesowy Grupy Emitenta. Administracje krajowe oraz Unii Europejskiej dążą do uporządkowania rynków pracy poprzez wyeliminowanie praktyk patologicznych i nierównego traktowania pracowników (płaca minimalna, likwidacja umów śmieciowych, pełne oskładkowanie umów cywilno-prawnych). Grupa Emitenta nie tylko je śledzi i antycypuje zmiany w ustawodawstwie, ale przede wszystkim stosuje się ex ante do właściwych praktyk na rynku pracy. Dobre prognozy rozwoju całego sektora usług personalnych są poparte raportami zewnętrznych firm badawczych. W przypadku elastycznych form zatrudnienia Grupa Emitenta jako lider rynku Europy Środkowo-Wschodniej posiada odpowiednie zaplecze techniczne, wiedzę i wieloletnie doświadczenie, monitoruje zmiany na rynku. Poprzez płaską strukturę oraz przedstawicielstwa terenowe Grupa Emitenta szybko reaguje na zmiany trendów podnosząc swoją konkurencyjność.

⇒ **RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH**

Zagrożeniem dla działalności gospodarczej Grupy Emitenta są zmiany regulacji prawnych w Polsce oraz w pozostałych krajach, w których prowadzi ona działalność. System podatkowy w Polsce ulega ciągłym zmianom zmierzającym do dostosowania go zarówno do dynamicznego wzrostu gospodarczego, jak i do wymogów prawa Unii Europejskiej. Szczególne znaczenie mają tutaj przepisy odnoszące się do rynku pracy oraz systemu podatkowego. Niekorzystne z punktu widzenia Grupy Emitenta zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów, wzrost kosztów, a częste zmiany przepisów prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo ryzyko w tym zakresie wzmacnia fakt prowadzenia działalności przez spółki z Grupy Emitenta na terytorium kilku krajów. Emitent monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Grupy Emitenta celem minimalizacji tego ryzyka.

⇒ **RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe można zdefiniować jako możliwość niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę kontraktu, co oznacza, iż strona narażona na ryzyko nie otrzyma w oczekiwanym terminie płatności określonej warunkami tego kontraktu. Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Grupy Emitenta ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych, udzielonych pożyczek oraz posiadanych lokat środków pieniężnych w instytucjach finansowych.

W zakresie ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi – w celu jego zminimalizowania, a także w celu utrzymywania jak najniższego poziomu kapitału obrotowego – w Grupie Emitenta 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.

PODPISY:

1. Maciej Witucki Prezes Zarządu.....
2. Piotr Ambrozowicz Wiceprezes
3. Paul Christodoulou Wiceprezes
4. Tomasz Ślęzak Wiceprezes
5. Iwona Szmitkowska Wiceprezes