

WYCIĄG Z PLANU RESTRUKTURYZACYJNEGO

WORK SERVICE S.A.

SPORZĄDZONEGO W POSTĘPOWANIU O ZATWIERDZENIE
UKŁADU DLA UKŁADU CZĘŚCIOWEGO

Wierzyciele objęci układem częściowym:

BNP Paribas Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011571, o numerze REGON 010778878 i NIP 5261008546;

Bank Millennium S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010186, o numerze REGON 001379728 i NIP 5260212931;

Santander Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem przy Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, o numerze REGON 930041341 i NIP 8960005673;

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026438, o numerze REGON 016298263 i NIP 5250007738.

W niniejszym planie łącznie określani również jako „Kredytodawcy”

Ramy prawne działalności dłużnika:

Nazwa firmy: Work Service SA

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Adres: 53-413 Wrocław ul. Gwiaździsta 66

Tel. +48(71) 37 10 900 Fax +48 (71) 37 10 938

E-mail work@workservice.pl www.workservice.pl

Work Service S.A. („Spółka” lub „Work Service”) 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 SA jest sukcesorem Work Service Spółka z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego planu spółka posiada następujące organy:

ZARZĄD:

Thibault Lefebvre - Prezes Zarządu
Iwona Szmitkowska - Wiceprezes Zarządu
Nicola Dell’Edera – Wiceprezes Zarządu

RADA NADZORCZA:

Maurizio Uboldi - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dario Dell’Osa - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Davide Toso - Członek Rady Nadzorczej
Antonio Carvelli - Członek Rady Nadzorczej
Federica Polo - Członek Rady Nadzorczej
Francesca Garofolo - Członek Rady Nadzorczej
Maria Luisa Cammarata - Członek Rady Nadzorczej
Donato Di Gilio - Członek Rady Nadzorczej
Marcus Preston - Członek Rady Nadzorczej

I. Opis przedsiębiorstwa dłużnika wraz z informacją o aktualnym oraz przyszłym stanie podaży i popytu w sektorze rynku, na którym przedsiębiorstwo działa (Art.10 ust.1 pkt 1 PrRestr)

Work Service jest największą w Polsce firmą HR dostarczającą innowacyjne rozwiązania z zakresu zasobów ludzkich – specjalizującą się w usługach z zakresu doradztwa personalnego, jak i restrukturyzacji w obszarze HR, rekrutacji i outsourcingu pracowniczym. . Work Service jest pierwszą spółką z sektora usług personalnych notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od

2016 roku dzięki dual listing nasze akcje są również notowane na London Stock Exchange.

Grupa Work Service składa się z kilku niezależnych biznesowo i finansowo ośrodków skupionych wokół podmiotów w Czechach, Słowacji, Węgrzech, Rumunii, Słowenii i Polsce. Wszystkie te ośrodki charakteryzuje:

- względnie niezależne zarządzanie przepływami pieniężnymi;
- względnie niezależne zarządzanie kontraktami i biznesem;
- brak istotnych powiązań operacyjnych, biznesowych, kontraktowych między ośrodkami.

W niniejszym opracowaniu skupiono się na analizie zarówno Work Service S.A., jak i w pewnym zakresie na polskiej części grupy Work Service („Work Service Poland”) skupionej wokół jednostki dominującej Work Service S.A., a także kilku innych podmiotach polskich współpracujących w Polsce (zarówno w obszarze zarządzania handlem lub zarządzania środkami pieniężnymi).

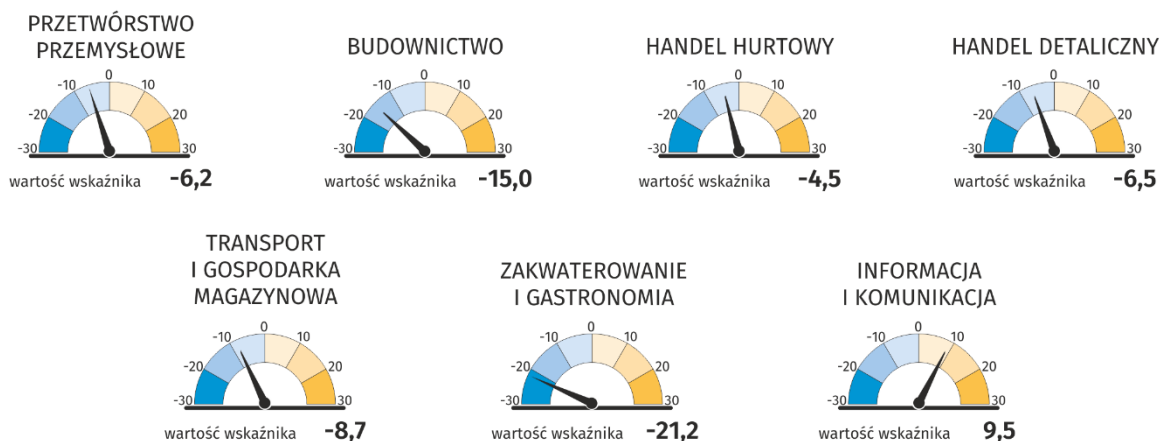
Informacje dotyczące istotnych zobowiązań, źródeł ich finansowania oraz prognoz z uwagi na opisane powyżej powiązania Work Service z innymi polskimi podmiotami, zostały przedstawione zbiorczo dla Work Service Poland.

A. Aktualny stan popytu w sektorze rynku na którym działa Dłużnik;

Z powodu wyjątkowej sytuacji, jaka w związku z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2 panuje także w Polsce, możemy obserwować dynamiczne zmiany w różnych obszarach działalności. Jest to w głównej mierze związane z wprowadzeniem w całej Unii Europejskiej środków zapobiegawczych w celu zahamowania rozwoju koronawirusa i ochronę rynku pracy.

Wpływ pandemii COVID-19 na koniunkturę wg wskazań GUS (dane z września 2020 r.)

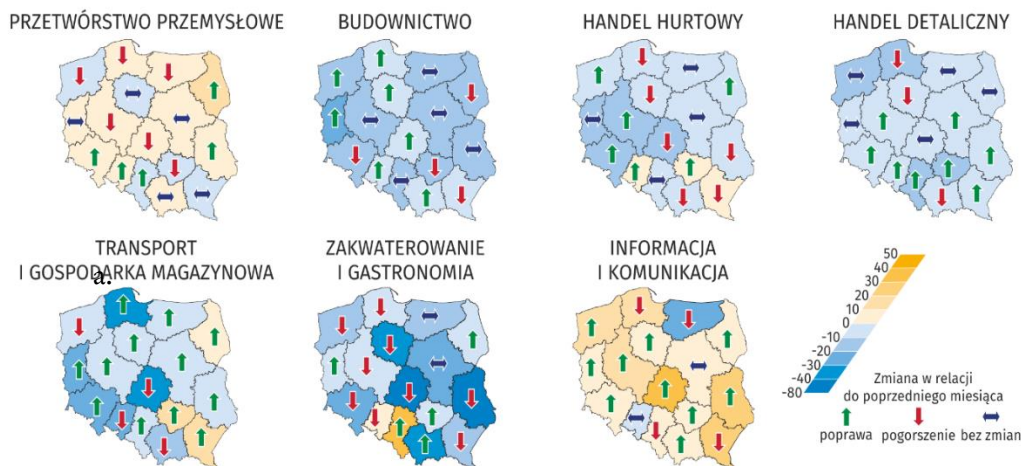
OGÓLNY KLIMAT KONIUNKTURY



/źródło <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/koniunktura/koniunktura/koniunktura-w-przetworstwie-przemyslowym-budownictwie-handlu-i-uslugach-wrzesien-2020-roku,3,94.html>

We wrześniu br. wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w większości prezentowanych obszarów gospodarki utrzymuje się na zbliżonym poziomie lub jest lepszy niż w poprzednim miesiącu. Jednak tylko w sekcji informacja i komunikacja oraz działalność finansowa i ubezpieczeniowa jest on dodatni.

OGÓLNY KLIMAT KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W WOJEWÓDZTWACH



źródło <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/koniunktura/koniunktura/koniunktura-w-przetworstwie-przemyslowym-budownictwie-handlu-i-uslugach-wrzesien-2020-roku,3,94.html>

We wrześniu br. widać znaczną poprawę zarówno w transporcie i gospodarce magazynowej jak i budownictwie oraz handlu. Znaczne pogorszenie obserwujemy w branży hotelarskiej i gastronomii. Firmy, które nie były w stanie przystosować się szybko do dynamicznie zmieniającej się sytuacji na rynku odnotowały znaczny

spadek przychodów, co skutkowało zawieszeniem działalności lub jej ostatecznym zamknięciem. W II kwartale 2020 r. liczba upadłości podmiotów gospodarczych zwiększyła się o 19,8% w stosunku do analogicznego kwartału ub.

B. Przyszły stan podaży i popytu na rynku na którym działa Dłużnik;

Prognoza zatrudnienia w czwartym kwartale 2020 r. W podziale na branże

Najwyższe wyniki:



Najniższe wyniki:



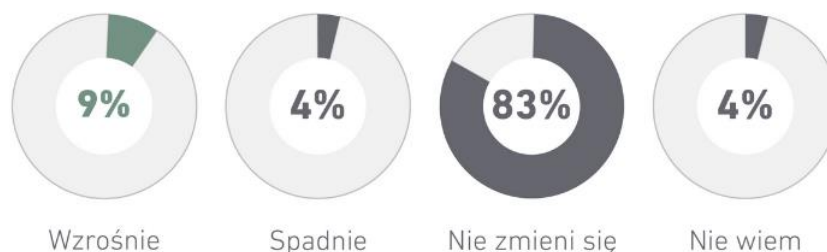
/ źródło: <https://www.manpowergroup.pl/raporty-rynku-pracy/>

W raporcie Manpower Group zaprezentowano plany rekrutacyjne firm z siedmiu sektorów rynku. Analizując dane rok do roku pracodawcy w trzech z siedmiu badanych sektorów będą poszukiwać większej liczby pracowników. Można zauważyć, iż najwyższe wyniki wskazali przedstawiciele budownictwa (prognoza netto zatrudnienia na poziomie +19%), co świadczy o zwiększeniu możliwości znalezienia pracy w tym segmencie. Dodatkowo zauważalny jest wzrost na poziomie + 15% w sektorze handlu detalicznego i hurtowego.

Można zauważyć, że w Polsce prognozowane zatrudnienie utrzymuje się na plusie i najwyższy wskaźnik odnotowano w regionie południowo-zachodnim (+7%), następnie zbliżone wyniki zaobserwowano w całym pasie od północy poprzez centralną część aż na południe kraju- wynik na poziomie 6%. Najniższy wskaźnik widoczny jest w regionie północno-zachodnim jak i wschodnim (3%).

Prognoza dla Polski jest jedną z najwyższych spośród 43 przeanalizowanych rynków. Polska jest siódmym krajem w ujęciu globalnym, gdzie w najbliższym kwartale będzie najłatwiej o pracę- według raportu GUS.

Zatrudnienie w Polsce zdaniem pracodawców.



/źródło: <https://www.manpowergroup.pl/raporty-ryнку-pracy/>

Zgodnie z prognozami pracodawców 9% z nich deklaruje, że w czwartym kwartale roku chciałoby zatrudnić nowych pracowników, 4% myśli o redukcji etatów, 83% nie planuje zmian, a 4% nie wie, co przyniesie końcówka roku.

II. Analiza przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej dłużnika (Art.10 ust.1 pkt 2 PrRestr).

W poprzednich latach Work Service Poland stanął przed szeregiem poważnych problemów wśród których należy wymienić

- 1) Brak rentowności na poziomie operacyjnym.
- 2) Względnie wysokie zobowiązania kredytowe, obligacyjne i akwizycyjne z których istotna część zapadała w IV kwartale 2018 roku.
- 3) Kryzys zaufania wśród zróżnicowanego grona akcjonariuszy.

W wyniku zidentyfikowanych problemów zdecydowano się stopniowo od 2017 roku zmieniać cele strategiczne ukierunkowując działania na te o charakterze defensywnym.

W związku z powyższym Work Service Poland przeszedł przez ścieżkę restrukturyzacyjną obejmującą m.in. następujące cele:

- i) utrzymanie statusu wiodącej i rentownej agencji pracy tymczasowej w Polsce;
- ii) odbudowanie w pełnym zakresie zaufania do Spółki, osób zarządzających i jej pracowników, a przede wszystkim skorygowanego modelu działania Work Service Poland;
- iii) zmiana terminów płatności (rozłożenie na raty) istniejącego zadłużenia i ograniczenie strat;
- iv) dokonanie przeglądu opcji strategicznych, a w szczególności pozyskanie finansowanie na spłatę zadłużenia.

W związku z powyższymi celami realizowano m.in.:

- program redukcji kosztów obsługi biznesu, co istotnie poprawiło wyniki operacyjne Work Service Poland w okresie tuż przed rozpoczęciem pandemii COVID-19;
- działania mające na celu zatrzymać jak najwięcej ważnych, strategicznych klientów którzy stanowią o pozycji rynkowej Work Service Poland;
- deinvestycje trzech dużych grup/ośrodków niezależnych operacyjnie i biznesowo od działalności Work Service Poland (ITK, Exact, Antal), co pozwoliło m.in. na redukcję dużej części zadłużenia bankowego w IV kwartale 2018 roku oraz zasiłło częściowo płynność Work Service Poland w datach deinvestycji tych ośrodków;
- działania mające na celu ustabilizowanie relacji z Bankami, Obligatariuszami, Faktorami –Work Service poprawił istotnie relacje z tymi instytucjami zawierając kolejne aneksy których celem była stabilizacja i zyskanie czasu na wspólne osiągnięcie sukcesu restrukturyzacji finansowej;
- rozłożenie na raty spłaty zobowiązań publicznoprawnych wobec ZUS i organu podatkowego, co nastąpiło poprzez zawarcie układów ratałnych z ZUS oraz uzyskanie decyzji podatkowych o rozłożeniu spłaty zobowiązań podatkowych na raty;
- uzyskanie przez Spółkę finansowania niezbędnego do spłaty zrestrukturyzowane zadłużenia wobec Kredytodawców (w wysokości uzgodnionej z Kredytodawcami i wynikającej z zawartego układu częściowego) oraz na spłatę zobowiązań publicznoprawnych.

Poniżej zaprezentowano wyniki finansowe grupy kapitałowej Work Service („Grupa Kapitałowa”) w podziale na dane finansowe działalności kontynuowanej i zaniechanej. Dane finansowe dotyczą okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2020 roku oraz okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 roku. Dane finansowe działalności zaniechanej:

- za okres 01.01.2020-30.06.2020 obejmują grupę niemiecką tj. dane finansowe Work Service GMBH & Co.KG oraz podmiotów kontrolowanych przez Work Service GMBH & Co.KG;

- za okres 01.01.2019-30.06.2019 obejmują również opisaną powyżej grupę niemiecką oraz dodatkowo dane finansowe Antal Sp. z o.o. oraz dane finansowe podmiotów kontrolowanych przez Antal Sp z o.o.

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA

	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019-30.06.2019
Przychody	580 533 588,80	755 785 100,72
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	583 631 315,83	755 219 950,45
Zmiana stanu produktów	-3 097 727,03	565 150,27
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty działalności operacyjnej	573 570 615,34	741 934 732,69
Amortyzacja	6 252 514,16	7 065 315,73
Zużycie materiałów i energii	2 215 828,06	2 511 024,47
Usługi obce	46 123 999,61	64 085 405,35
Podatki i opłaty	933 330,05	1 764 875,77
Wynagrodzenia	435 221 716,77	544 983 927,27
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	79 192 374,46	116 477 598,59
Pozostałe koszty rodzajowe	3 630 852,23	5 046 585,52
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 962 973,46	13 850 368,03
Pozostałe przychody operacyjne	21 227 079,36	40 618 296,87
Pozostałe koszty operacyjne	20 827 026,60	26 185 657,95
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	7 363 026,23	28 283 006,95
Przychody finansowe	6 613 946,27	1 000,50
Koszty finansowe	13 766 157,84	6 970 356,97
Zysk (strata) brutto	210 814,66	21 313 650,48
Podatek dochodowy	10 405 258,46	7 174 893,74
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-10 194 443,80	14 138 756,73

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019-30.06.2019
Przychody ze sprzedaży usług	39 020 152,32	84 476 349,17
Koszty działalności operacyjnej	44 973 834,47	89 812 378,27
Pozostałe przychody operacyjne	1 930 955,08	261 230,06
Pozostałe koszty operacyjne	100 168,49	245 417,57
Przychody finansowe	0,00	378,71
Koszty finansowe	15 655 320,37	27 409 767,24

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-19 778 215,93	-32 729 605,13
Podatek dochodowy	26 421,04	-6 982 672,51
Zysk netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-19 804 636,97	-25 746 932,62

III. Prezentacja proponowanej przyszłej strategii prowadzenia przedsiębiorstwa dłużnika oraz informację na temat poziomu i rodzaju ryzyka (Art.10 ust.1 pkt 3 PrRestr).

W konsekwencji sytuacji ekonomicznej oraz postępów i dokonań opisanych w pkt II. niniejszego Planu Restrukturyzacyjnego, Work Service S.A. stoi przed ostatnimi wyzwaniami związanymi z optymalizacją struktury majątkowo-kapitałowej.

Działania restrukturyzacyjne opisane w poprzednim podpunkcie oraz potencjał rynkowy Work Service S.A. spowodowały zainteresowanie ze strony międzynarodowego inwestora branżowego, ostatecznie zakończone inwestycją w Work Service S.A.

Aktualne cele, ryzyka oraz źródła finansowania

Strategia – układ częściowy z Kredytodawcami jako istotny element dokończenia planu restrukturyzacyjnego

Dalsza strategia działania zakłada m.in.:

- 1) zawarcie układu częściowego z Kredytodawcami, który jest ostatnim etapem prowadzonego przez Spółkę procesu restrukturyzacji.
- 2) spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań Spółki wobec Kredytodawców na mocy układu częściowego, przyjętego przez tych wierzycieli w postępowaniu o zatwierdzenie układy (po jego zatwierdzeniu przez Sąd), oraz istotnej zobowiązań publicznoprawnych wobec ZUS i US.
- 3) działania ukierunkowane na rozwój biznesu w Polsce, poprawę przychodów ze sprzedaży oraz w konsekwencji wyników finansowych zarówno Work Service, jak i Work Service Poland.

W spółce Work Service S.A. można wyróżnić szereg ryzyk (zewnętrznych i wewnętrznych) charakterystycznych dla prowadzonej działalności, sytuacji rynkowej, przebiegu konkurencji, czy zawartych umów handlowych i/lub

finansowych. Dla potrzeb układu częściowego najważniejsze są występujące w dacie podpisania niniejszego Planu Restrukturyzacyjnego główne ryzyka:

- 1) Niepewność co do ostatecznego terminu zatwierdzenia przez sąd w postępowaniu restrukturyzacyjnym układu z Kredytodawcami, na podstawie którego Work Service będzie mógł dokonać umorzenia około połowy zobowiązań wobec Kredytodawców.
- 2) Ryzyko związane z przedłużającą się pandemią COVID-19 – sporządzenia niniejszego planu nie można precyzyjnie ocenić ostatecznych skutków sytuacji na rynek, na którym jest obecna Grupa Work Service, w związku z tym prognozy Work Service Poland przedstawiono przedziałowo (wariant optymistyczny i wariant pesymistyczny).
- 3) Wśród pozostałych czynników ryzyka wymienić m.in.:

- a. Ryzyko związane z ochroną danych osobowych.

Grupa kapitałowa ze względu na charakter prowadzonej działalności posiada bogatą bazę danych osobowych. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 922) informacje dotyczące tych danych są tajne. Istnieje jednak ryzyko nieuprawnionego dostępu. W celu redukcji ryzyka udostępnienia bazy danych niepowołanym podmiotom Work Service stworzył infrastrukturę techniczną opartą na odpowiednio zabezpieczonej serwerowni, elektroniczne systemy bezpieczeństwa oraz serwery najwyższej klasy, co przyczynia się do zminimalizowania ww. ryzyka.

- b. Ryzyko związane z płynnością.

Grupa Kapitałowa oferując usługi w ramach tzw. elastycznych form zatrudnienia, prowadzi kompleksowe szkolenia przygotowujące pracowników do wykonywania określonej pracy. Następnie pracownicy ci są kierowani do przedsiębiorstw, które zgłosiły zapotrzebowanie na tego rodzaju usługi. Do czasu otrzymania zapłaty za usługę Work Service ponosi wszelkie koszty wynikające ze stosunku pracy (wynagrodzenia, ubezpieczenia itp.) osób podejmujących pracę. Przedsiębiorstwa wynajmujące pracowników płacą za usługę w określonych, umownych terminach płatności. Ten model biznesu wymaga skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym netto i jest podatny na ryzyko okresowego zmniejszania się płynności finansowej, którego poziom jest istotny.

W związku z zawartymi układami ratalnymi z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) oraz Urzędem Skarbowym (US), spółki z Grupy Kapitałowej muszą spłacać zaległości w uzgodnionych ratach. W przypadku braku zapewnienia odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego zarówno Spółka, jak i spółki z Grupy Kapitałowej mogą być dodatkowo narażone na ryzyko utraty płynności.

c. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie. Działalność spółek związanych z oferowaniem usług na rynku pracy uzależniona jest od sytuacji społeczno-ekonomicznej w Polsce i za granicą. Na wyniki finansowe spółek w szczególności wpływają takie czynniki makroekonomiczne, jak: poziom inwestycji przedsiębiorstw powodujący wzrost zatrudnienia, tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu poziomu wynagrodzeń, poziom stóp procentowych oraz inflacja, a wraz z postępującą globalizacją gospodarek również bezpośrednio inwestycje zagraniczne. Czynnikiem mającym znaczący wpływ na rozwój branży, w której działa 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. Takie ryzyko generuje również pandemia COVID-19 która wpływa na zmniejszenie aktywności gospodarczej wielu klientów Grupy. Work Service dokonuje bieżącej analizy sytuacji rynkowej i odpowiednio do niej dopasowuje strategiczne decyzje, w szczególności w okresie mniejszego popytu na usługi Grupy, zredukowane są koszty obsługi biznesu.

d. Ryzyko związane z działalnością konkurencji. Rynek usług personalnych w Europie Środkowo-Wschodniej (Polska, Czechy, Słowacja i Węgry) jest atrakcyjny z uwagi na jego wielkość. Uznane marki globalne, traktują rynek krajów Europy Środkowej jako rynek strategiczny i od lat silnie konkurują z Grupą Work Service.

e. Ryzyko związane ze zmiennością rynku. W ostatnich latach można zaobserwować dynamiczny rozwój rynku pracy tymczasowej, jak i zmieniające się potrzeby tego rynku. Przedsiębiorcy oczekują od agencji pracy tymczasowej pracowników przygotowanych, którzy są przeszkoleni i nie wymagają dodatkowych inwestycji w postaci różnego rodzaju szkoleń i kursów. Grupa jako wiodący podmiot w Polsce i rynku Europy Środkowej i Wschodniej, posiada odpowiednie zaplecze techniczne, wiedzę i wieloletnie doświadczenie, monitoruje, potrafi przewidywać i zna potrzeby rynku. Dzięki znajomości cech rynków lokalnych i regionalnych Grupa Work Service zwiększa swoją konkurencyjność.

Poprzez oddziały w całym kraju i Europie potrafi reagować na zmiany trendów panujących na rynku. Jednakże w przypadku działalności na rynkach krajów europejskich, należy zwrócić uwagę na możliwe występowanie okresowych zmian spowodowanych, np. krótką obecnością na danych rynkach lub różnicami kulturowymi.

f. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych. Sytuacja makroekonomiczna kraju może wymuszać zmiany w prawie podatkowym, prawie pracy, ochrony danych osobowych, zmiany w obszarze ubezpieczeń społecznych, czy w obszarze działalności handlowej i gospodarczej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, co z kolei

przekłada się na wyniki finansowe oraz może powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo ryzyko w tym zakresie wzmacnia fakt prowadzenia działalności przez spółki z Grupy Work Service na terytorium kilku krajów. Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje zmiany legislacyjne na rynkach prowadzonej działalności i z wyprzedzeniem reaguje aby działalność prowadzona była zgodnie z aktualnymi przepisami prawa lokalnego.

IV. Opis metod i źródeł finansowania, w tym wykorzystania dostępnego kapitału, sprzedaży aktywów w celu finansowania restrukturyzacji, finansowych zobowiązań udziałowców i osób trzecich, w szczególności banków lub innych kredytodawców, wielkości udzielonej i wnioskowanej pomocy publicznej oraz pomocy de minimis lub pomocy de minimis w rolnictwie lub rybołówstwie i wykazania zapotrzebowania na nią (Art.10 ust.1 pkt 7 PrRestr);

Zawarcie, a następnie wejście w życie Umowy Finansowania do kwoty 210 mln PLN jako główne źródło finansowania układu;

W dniu 10 sierpnia 2020 r. Spółka zawarła ze spółką GI International S.R.L. z siedzibą w Mediolanie (Włochy) umowę finansowania („Umowa Finansowania”). Na mocy tej umowy Spółce zostało udzielone finansowanie w łącznej kwocie 210 000 000,00 zł (dwieście dziesięć milionów złotych) („Finansowanie”).

Kwota finansowania udostępnionego Spółce została wynegocjowana z inwestorem – włoską grupą kapitałową Gi Group („Inwestor”) w toku rozmów o strukturze transakcji (wejścia Inwestora do Spółki) oraz z Kredytodawcami w związku z zawarciem Umowy Restrukturyzacyjnej (zob. uwagi poniżej). Na mocy Umowy Finansowania Inwestor (spółka GI International S.R.L.) zapewnił Spółce środki pieniężne pozwalające na spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań wobec Kredytodawców (tj. zobowiązań objętych układem częściowym, w

wysokościach przewidzianych w układzie) oraz istotnej części pozostałych potrzeb finansowych Work Service Poland. Oprócz zobowiązań kredytowych, udostępnione Spółce finansowanie pozwala na spłatę przez Spółkę istniejącego zadłużenia wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, Urzędu Skarbowego (spłata tych zobowiązań jest przedmiotem zawartych już przez Spółkę i wierzycieli publicznoprawnych układów ratalnych i porozumień) oraz wobec PFRON.

Zawarcie Umowy Finansowania oraz udzielenie Spółce przez Inwestora finansowania na mocy wskazanej umowy (m.in. na spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań wobec Kredytodawców) było jednym z warunków zgody Kredytodawców na wejście w życie Umowy Restrukturyzacyjnej.

Zawarcie przez Spółkę z Kredytodawcami Umowy Restrukturyzacyjnej zakładającej umorzenie części zobowiązań kredytowych

W dniu 9 lipca 2020 roku pomiędzy Spółką oraz Kredytodawcami zawarta została umowa o współpracy w zakresie restrukturyzacji zadłużenia („Umowa Restrukturyzacyjna”), określająca szczegółowe warunki restrukturyzacji zadłużenia Spółki wobec Banków wynikającego z umowy kredytowej z dnia 18 listopada 2015 r., z późniejszymi zmianami, zawartej pomiędzy m.in. Kredytodawcami a Spółką („Umowa Kredytowa”).

W dniu 28 sierpnia 2020 roku Umowa Restrukturyzacyjna weszła w życie.

Na podstawie Umowy Restrukturyzacyjnej Spółka oraz Kredytodawcy ustalili zasady współpracy w zakresie restrukturyzacji zadłużenia Spółki wynikającego z udzielonych przez Kredytodawców kredytów („Kredyty”) – tj. wierzytelności objętych układem częściowym. W Umowie Restrukturyzacyjnej został ustalony sposób spłaty zadłużenia Spółki względem Kredytodawców wynikający z Kredytów oraz uzgodniona została treść układu (propozycji układowych) akceptowalnego dla Kredytodawców, który zgodnie z intencją Spółki i Kredytodawców ma zostać zatwierdzony przez sąd w postępowaniu o zatwierdzenie układu („Układ”) („Postępowanie o Zatwierdzenie Układu”). Zgodnie Umową Restrukturyzacyjną w przypadku przyjęcia, a następnie zatwierdzenia przez Sąd w postępowaniu o

zatwierdzenie układu częściowego z Kredytodawcami, którego warunki zostały wynegocjowane przez Spółkę z Kredytodawcami, zadłużenie Spółki z Kredytów odpowiadające 49,9998445% wierzytelności głównej (kapitału) Kredytów (na dzień zawarcia Umowy Restrukturyzacji – 55.168.856,85 PLN) zostanie umorzone. W ramach wykonania zatwierdzanego przez sąd Układu, Spółka pozostanie zobowiązana spłacić na rzecz Kredytodawców zadłużenie odpowiadające 50,0001555% wierzytelności głównej (kapitału) Kredytów (na dzień zawarcia Umowy Restrukturyzacji – 55.169.200,00 PLN), w sposób wskazany w propozycjach układowych.

Tabela poniżej przedstawia zapotrzebowanie na środki płynne niezbędne do wykonania układu w czasie jego wykonywania w zakresie spłaty wierzytelności objętych układem (środki te zostały już zapewnione Spółce przez Inwestora).

Termin spłaty rat układowych	Kwota Spłaty Rat Układowych bez odsetek
30 września 2020 r.	zł 5 516 920,00 (ta rata została już w całości zapłacona przez Spółkę)
31 grudnia 2020 r.	zł 5 516 920,00
31 marca 2021 r.	zł 5 516 920,00
30 czerwca 2021 r.	zł 5 516 920,00
30 września 2021 r.	zł 4 137 690,00
31 grudnia 2021 r.	zł 4 137 690,00
31 marca 2022 r.	zł 4 137 690,00
30 czerwca 2022 r.	zł 4 137 690,00
30 września 2022 r.	zł 4 137 690,00
31 grudnia 2022 r.	zł 4 137 690,00
31 marca 2023 r.	zł 4 137 690,00

30 czerwca 2023 r.	zł	4 137 690,00
	zł	55 169 200,00

Jak już wskazano powyżej, warunkiem wejścia w życie Umowy Restrukturyzacyjnej, a więc także zgody Kredytodawców na przyjęcie układu częściowego, było zawarcie przez Spółkę Umowy Finansowania oraz udzielenie Spółce na jej podstawie przez Inwestora finansowania niezbędnego do spłaty (zrestrukturyzowanego) zadłużenia wobec Kredytodawców oraz także spłaty innych istotnych zobowiązań Spółki. Umowa Finansowania została zawarta w dniu 10 sierpnia 2020 roku. Zatem przewidziane w niej finansowanie zostało udostępnione Spółce przed wejściem w życie Umowy Restrukturyzacyjnej oraz przed wszczęciem postępowania o zatwierdzenie układu częściowego z Kredytodawcami.

V. Projektowane zyski i straty na kolejne pięć lat oparte, na co najmniej dwóch prognozach (Art.10 ust.1 pkt 8 PrRestr).

Nadzorca układu wskazuje, że z uwagi na brzmienie **art.10 ust. 2 PrRestr** zważywszy charakter przedsiębiorstwa dłużnika, którego akcje są notowane na dwóch rynkach GPW oraz LSE nie jest niezbędne i zasadne podawanie prognoz o których mowa w art. 10 ust 1. Pkt 8 PrRestr.

Powyższe uzasadniam w sposób następujący:

1. Po pierwsze jest to układ częściowy obejmujący czterech z kilkuset wierzycieli Dłużnika.
2. Po drugie Dłużnik ma już zagwarantowane finansowanie układu i nie jest niezbędne spłacanie układu z bieżących przychodów.
3. Po trzecie, Dłużnik w swojej dotychczasowej działalności nie publikował prognoz dotyczących przyszłych wyników. Unikał niepożądanego efektu oddziaływania prognoz na notowania akcji spółki Dłużnika. W okolicznościach sporządzenia prognoz do niniejszego planu restrukturyzacyjnego Dłużnik byłby zobowiązany na podstawie przepisów dotyczących rynku kapitałowego do publicznego ujawnienia prognoz, co nie byłoby zdaniem nadzorcy zasadne, zważywszy oddziaływanie prognoz na kurs akcji spółki.

VI. Pełny opis i przegląd planowanych środków restrukturyzacyjnych i związanych z nimi kosztów (Art.10 ust.1 pkt 4 PrRestr).

Jedynym środkiem restrukturyzacyjnym planowanym i znajdującym się w trakcie wdrożenia przez Spółkę w okresie objętym restrukturyzacją bazującą na przedmiotowym układzie częściowym jest restrukturyzacja finansowa polegająca na zawarciu układu z wierzycielami (Kredytodawcami) których wierzytelności zostały objęte układem w ramach układu częściowego o którym mowa w art. 180 Prawa Restrukturyzacyjnego.

Z powyższym środkiem restrukturyzacyjnym wiąże się koszt przeprowadzenia postępowania o zatwierdzenie układu w wysokości około 300 000,00 zł który to koszt zostanie sfinansowany przez Dłużnika, będącego płatnikiem zleconych usług doradztwa restrukturyzacyjnego.

VII. Harmonogram wdrożenia środków restrukturyzacyjnych oraz ostateczny termin wdrożenia planu restrukturyzacyjnego(Art.10 ust.1 pkt 5 PrRestr).

Spółka zakłada przeprowadzenie restrukturyzacji w ciągu 3 lat od daty prawomocnego zatwierdzenia układu przez Sąd restrukturyzacyjny. W tym okresie zostanie całkowicie wdrożony i wykonany plan restrukturyzacyjny.

Restrukturyzacja zadłużenia – wynikająca z zawarcia układu pozwoli na niezakłócone działanie Spółki i zakończenie wdrożenia planu restrukturyzacyjnego. Termin zatwierdzenia układu przez sąd restrukturyzacyjny jest trudny do określenia w datach bezwzględnych

- Z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu dojdzie do umorzenia w części przewidywanej układem bezwarunkowej wierzytelności objętych niniejszym układem wobec Kredytodawców w następujących kwotach:**

Wierzyciel	Umorzona część wierzytelności
------------	-------------------------------

BNP Paribas Bank Polska S.A	22 846 187,90 zł
Bank Millennium S.A.,	11 415 754,33 zł
Santander Bank Polska S.A.,	11 399 464,47 zł
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.,	11 443 024,49 zł
	57 104 431,19 zł

2. Pozostałe spłaty wierzytelności objętych układem będą miały miejsce w terminach i na warunkach określonych układem (w ramach poniższego harmonogramu):

Termin spłaty	Kwota Spłaty Układowej
30 września 2020 r.	5.516.920,00 PLN
31 grudnia 2020 r.	5.516.920,00 PLN
31 marca 2021 r.	5.516.920,00 PLN
30 czerwca 2021 r.	5.516.920,00 PLN
30 września 2021 r.	4.137.690,00 PLN
31 grudnia 2021 r.	4.137.690,00 PLN
31 marca 2022 r.	4.137.690,00 PLN
30 czerwca 2022 r.	4.137.690,00 PLN
30 września 2022 r.	4.137.690,00 PLN
31 grudnia 2022 r.	4.137.690,00 PLN
31 marca 2023 r.	4.137.690,00 PLN
30 czerwca 2023 r.	4.137.690,00 PLN

Dodatkowo zgodnie z warunkami układu w tych datach płatne będą odsetki zgodnie z warunkami układu.

Zgodnie z uzgodnieniem poczynionym przez Spółkę z Kredytodawcami w Umowie Restrukturyzacyjnej, oraz mając na uwadze, że w postępowaniu o zatwierdzenie układu nie obowiązuje zakaz spełniania świadczeń wynikających z wierzytelnością objętych układem (art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego), Spółka w całości uiściła już na rzecz Kredytodawców pierwszą ratę płatną do dnia 30 września 2020 roku.

Jerzy Sławek, kwalifikowany doradca
restrukturyzacyjny