

Pytania do Zarządu przed podjęciem uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

1. **Jaka część Finansowania określona z Umowie Finansowania z dnia 11 sierpnia 2020 roku (raport bieżący nr 54/2020 z dnia 11 sierpnia 2020 roku) a wcześniej w Umowie Inwestycyjnej (raport bieżący nr 12/2020 z dnia 13 lutego 2020 roku oraz jego korekta raport bieżący 12/2020/K z dnia 13 lutego 2020 roku), z wyłączeniem kwot wskazanych w raporcie okresowym za I Półrocze 2020 roku z dnia 30 września 2020 roku, została już uruchomiona - wypłacona Spółce albo posłużyła na bezpośrednie spłaty istniejących długów?**

Informacje o wypłaconych Spółce transzach zarówno na podstawie umów pomostowych jak i Umowy Finansowania są częścią sprawozdania finansowego. W przypadku raportu za III kwartał informacje te zostały przedstawione w punkcie 1.2

2. **Analizując raporty bieżące, można ustalić, że finalizacja Umowy Inwestycyjnej na początku miała nastąpić do końca czerwca 2020 roku, a następnie do końca lipca 2020 roku, a w końcu do dnia 14 sierpnia 2020 roku (raporty bieżące: nr 12/2020 z dnia 13 lutego 2020 roku, nr 12/2020/K z dnia 13 lutego 2020 roku, nr 40/2020 z dnia 30 czerwca 2020 roku oraz 47/2020 z dnia 31 lipca 2020), czy to oznacza, że pełna kwota 210.000.000,00 złotych została udostępniona Spółce lub podmiotom zależnym od Spółki w dacie 14 sierpnia 2020 roku? Czy kwota tak została zatem uruchomiona do dnia dzisiejszego Walnego?**

W dniu 10 sierpnia 2020 roku Spółka zawarła z Inwestorem umowę finansowania („Umowa Finansowania”). Umowa Finansowania zakłada udzielenie Spółce finansowania w łącznej kwocie 210.000.000,00 zł (dwieście dziesięć milionów złotych) („Kwota Kredytu”) („Finansowanie”). Informacje o wypłaconych Spółce transzach zarówno na podstawie umów pomostowych jak i Umowy Finansowania są częścią sprawozdania finansowego. W przypadku raportu za trzeci kwartał informacje te zostały przedstawione w pkt. 1.2

3. **Jeżeli tak, to na jakie inne cele, niż te wskazane w raporcie okresowym za I półroczne 2020 roku, zostały przeznaczone pozostałe wypłacone środki i w**

jakiej wysokości?

Jak ogłoszono w sprawozdaniu finansowym w pkt. 1.2, finansowanie zostanie udzielone na pokrycie zobowiązań płatniczych Spółki, w tym na spłatę dotychczasowego zmniejszonego zadłużenia wobec Banków w kwotach wskazanych w harmonogramie spłaty, a także na spłatę dotychczasowego zadłużenia wobec ZUS, Urzędu Skarbowego i PFRON. Udzielone już transze sfinansowały m.in. ze spłaty obligacji oraz części kosztów transakcyjnych.

4. **Dlaczego Spółka w Umowie Finansowania zobowiązała się do podwyższenia kapitału zakładowego o co najmniej 30.000.000,00 złotych do maksymalnej kwoty 105.000.000,00 złotych? To oznacza utworzenie przeszło od 300.000.000 akcji do 1.050.000.000,00 akcji co przy cenie 0,39 złotych za akcje daje 117.000.000,00 do 409.500.000,00 złotych dokapitalizowania. Jaki jest cel gospodarczy tak wielkich emisji?**

W rzeczywistości łączna liczba nowych akcji może się wahać od 76.923.077 do 269.230.769 o nominalnej wartości 0,10 zł za akcję, ale opłaconych, zgodnie z Umową Finansowania w wysokości 0,39 zł. Zgodnie z umową finansowania, celem jest „zapewnienie większej trwałości kapitału i struktury finansowania Kredytobiorcy”.

5. **W jakim horyzoncie czasowym te podwyższenia kapitału mają mieć miejsce? Czy te terminy są wskazane w Umowie Finansowania?**

Wspomniane podwyższenia kapitału zakładowego mogą mieć miejsce w celu poprawy struktury kapitałowej i finansowej WS - w zależności od sytuacji WS. Nie ma sztywnych terminów na realizację wspomnianych podwyższeń kapitału zakładowego. Biorąc jednak pod uwagę obecną sytuację WS oraz konieczność spłaty m.in. jej zadłużenia wynikającego z Pożyczek Pomostowych przedłużonych przez GI, WS zwrócił się w październiku do GI o objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Obecne podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu odciążenie WS oraz umożliwienie WS wykonania zobowiązań, które wkrótce staną się wymagalne. Bez pomocy ze strony GI WS może nie być w stanie dokonać obsługi tych długów, co może stanowić zagrożenie dla trwającego procesu restrukturyzacyjnego WS.

6. **Czy wszystkie podwyższenia dokonywane w ramach zobowiązania wynikającego z Umowy Finansowania mają być przeprowadzone w**

wylączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy?

Ogólnie nie ma to zastosowania dla wszystkich podwyższeń.

Jedynie podwyższenia kapitału w cenie 0,39 zł są zastrzeżone wyłącznie dla GI i podlegają formalnej akceptacji ze strony Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 80% większością głosów.

- 7. Czy akcje nowych emisji - tych wynikających z podwyższeń wskazanych w Umowie Finansowania- mają być skierowane wyłącznie do objęcia przez G.I. International lub podmioty powiązane z tym inwestorem albo przez niego wskazane?**

Ogólnie nie ma to zastosowania dla wszystkich podwyższeń.

Jedynie podwyższenia kapitału w cenie 0,39 zł są zastrzeżone wyłącznie dla GI i podlegają formalnej akceptacji ze strony Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 80% większością głosów.

- 8. Dlaczego Spółka chce pozbawić prawa poboru 49% akcjonariuszy?**

Spółka nie pozbawiła akcjonariuszy ich praw. Podwyższenie kapitału rezerwowego podlega zatwierdzeniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie większością 80% głosów.

- 9. Na jakiej podstawie już w tej chwili Zarząd ustalił cenę za akcje nowych emisji na poziomie 0,39 złotych? Najniższa cena za akcje na przestrzeni ostatniego roku — to 0,35 złotego za akcje. Cena ta została osiągnięta jednego dnia tj. 13 marca 2020 roku kiedy rynek runął z powodu Covid 19. Później przez okres restrykcji cena oscylowała na poziomie 0,4 złotego za akcje, a od 8 lipca 2020 roku sukcesywnie rośnie. Maksymalnie sięgnęła poziomu nawet 2,38 złotego za akcje a obecnie utrzymuje się na poziomie od 0,87 złotego za akcje do 1,028 złotego za akcje (kurs z ostatniego tygodnia). Dodatkowo należy też wskazać, że zgodnie ze stanowiskiem Zarządu wyrażonym w związku z realizowanym Wezwaniem (stanowisko zarządu zawarte w raporcie bieżącym nr 75/2020 z dnia 9 września 2020 roku) cena akcji z Wezwania w wysokości 0,62 złotego za akcję była oceniana jako cena godziwa i rynkowa. Stąd pytanie dlaczego na dzień dzisiejszy Spółka chce zaoferować akcjonariuszowi większościowemu akcje nowej emisji po tak znacznie zaniżonej względem ceny rynkowej cenie?**

Cena 0,39 zł za akcję została ustalona w Umowie Inwestycyjnej z dnia 18 lutego 2020 r. jako warunek zapewnienia finansowania, które mogło zostać zamienione na kapitał własny (zgodnie z późniejszymi ustaleniami w Umowie Finansowania). Cena ta odzwierciedlała zarówno ówczesną sytuację rynkową, jak i specyficzne warunki związane z całością inwestycji Gi International.

10. Czy planowane obecnie podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii X jest realizacją zobowiązań wobec G.I. International z Umowy Inwestycyjnej oraz Umowy Finansowania ?

Tak, zgadza się. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 54/2020.

11. Dlaczego proponuje się obecnie objęcie akcji z wyłączeniem prawa poboru, w celu rozwodnienia, po 0,39 złotego za akcję, mimo że przy cenie 0,62 zaproponowanej przez Zarząd we wrześniu br. prawie żaden z mniejszościowych akcjonariuszy nie zdecydował się odpowiedzieć na wezwanie i sprzedać akcje (zrobili to akcjonariusze dysponujący 500 akcjami)?

Spółka wyraziła już zgodę na podwyższenie kapitału dla Gi International na kwotę 0,39 zł za akcję, zgodnie z Umową Finansowania z dnia 10 sierpnia 2020.

12. Dlaczego Spółka nie posiada wyceny wartości akcji wykonanej przez biegłego z renomowanej firmy, a bazuje na fairness opinion doradcy transakcji M&A?

Niniejsze pytanie prawdopodobnie odnosi się do oceny ceny Oferty Przetargowej we wrześniu 2020 roku. Blackwood jest zatwierdzonym przez FCA doradcą z siedzibą w Londynie, posiadającym wieloletnie doświadczenie w zakresie M&A w naszej branży, współpracującym z największymi graczami na rynku HR. Ponadto Blackwood posiada dużą wiedzę na temat Work Service, jako że był ich doradcą w większości procesów sprzedaży w ciągu ostatnich trzech lat, w tym udanej sprzedaży większościowego pakietu udziałów do GI. Uważamy, że bez wątplenia jest to renomowana firma.

13. Zarząd oświadczył, że uzyskał odroczenie spłaty kwoty pożyczki wymagalnej na 31 grudnia 2020 roku do 31 marca 2021 roku. W jakiej formie to odroczenie nastąpiło? Czy został zawarty aneks do Umowy Finansowania w tym zakresie? Czy to odroczenie jest warunkowe, pod warunkiem wyłączenia prawa poboru przy obecnie proponowanej emisji akcji serii X?

Zarząd, biorąc pod uwagę zobowiązanie podjęte w Umowie Finansowania dotyczące podwyższenia kapitału dla Gi International, był w stanie dopasować ten fakt z odroczeniem pierwszej spłaty 30.000.000 zł przewidzianej na dzień 31 grudnia 2020r. Zmiana Umowy Finansowania zostanie dokonana po przydzieleniu nowych akcji Gi International.

- 14. Czy pokrycie akcji nowej emisji serii X nastąpi poprzez wpłatę rzeczywistą gotówki na rachunek Spółki, czy też poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności, tj., wierzytelności o wpłatę kapitału ze wzajemną wierzytelności o spłatę części Pożyczki?**

Nowe akcje zostaną opłacone gotówką.

- 15. Na co zostaną przekazane środki pochodzące z emisji akcji serii X? Kiedy spółka planuje ich otrzymanie?**

Spółka oczekuje jak najszybszego otrzymania środków z serii X w celu realizacji bieżących zobowiązań. Patrz również: pytanie nr 26.

- 16. Czy Spółka ustalała jaki byłby koszt emisji akcji nowej serii z zachowaniem prawa poboru?**

Biorąc pod uwagę strukturę podwyższenia kapitału rezerwowego, nie uznano za konieczne uwzględnienie kosztów, które nie są z nim specjalnie związane.

- 17. Czy Spółka prowadzi albo prowadziła z akcjonariuszem większościowych rozmowy co do wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW SA w Warszawie?**

Obecnie nie są prowadzone żadne rozmowy pomiędzy Spółką a akcjonariuszem większościowym dotyczące wycofania Spółki z obrotu giełdowego.

- 18. Jakie są wyniki Spółki za III kwartał po usunięciu zdarzeń jednorazowych?**

Informacja o zdarzeniach nadzwyczajnych jest częścią sprawozdania finansowego. W przypadku raportu za trzeci kwartał, informacja ta została przedstawiona w punkcie 1.2

- 19. Jak na wyniki Spółki wpływają umorzenia ponad 85 min zł zobowiązań kredytowych i obligacyjnych?**

W raporcie za trzeci kwartał w punkcie 1.2 przedstawiono wpływ wykupu

obligacji na wynik finansowy. Do trzeciego kwartału nie odnotowano zmniejszenia zadłużenia bankowego w związku z trwającym procesem restrukturyzacyjnym.

20. Na podstawie jakiej wyceny GI International nabyło od Spółki podmiot Work Service Germany wyceniany na ponad 60 mln zł w momencie zakupu i sprzedany do GI International za 4 mln.?

W sprawozdaniu finansowym za rok 2019 dokonano odpisu wartości firmy niemieckiej (oraz wartości udziałów w Work Service SPV sp. z o.o., która była właścicielem firmy niemieckiej). Było to związane z testem, który wykazał niską rentowność i zdolność do generowania przepływów pieniężnych w przyszłości, o czym firma Work Service S.A. informowała w raporcie za 2019 rok. Na opisany powyżej odpis w szczególności miało wpływ znaczne pogorszenie sytuacji finansowej, a w konsekwencji istotna zmiana prognoz finansowych na bieżący rok budżetowy i lata następne. Ten stan rzeczy wynikał głównie z (i) utraty znaczącego klienta z sektora logistyki odpowiedzialnego za znaczną część niemieckiego biznesu grupy WS, (ii) zmniejszenia popytu na usługi w Niemczech ze względu na spowolnienie na lokalnym rynku pracy oraz (iii) dodatkowo z powodu pandemii COVID-19 od 2020 r. Razem te czynniki radykalnie zmieniły ocenę sytuacji gospodarczej i finansowej. W lipcu 2020 r. niemiecka firma została sprzedana grupie Inwestora. Planowana sprzedaż podmiotów niemieckich była jednym z elementów działań restrukturyzacyjnych prowadzonych przez Work Service w ramach grupy kapitałowej Emitenta, a także wynikiem planowanej inwestycji Grupy Gi w Grupę Kapitałową. Ostateczna cena była wartością kapitału własnego w wysokości 4 mln zł, a inwestor przejął pełne zadłużenie wobec rządu niemieckiego i osób trzecich oraz część zadłużenia między spółkami za łączną wartość przedsiębiorstwa wynoszącą 17 mln zł. Dyskusyjna cena z punktu widzenia Zarządu Inwestora, ale zarazem krok, za który firma Work Service jest wdzięczna.

21. Jak Spółka zamierza zapobiegać konfliktowi interesów, dotyczącym osób zasiadających w Radzie Nadzorczej Spółki i prowadzących działalność konkurencyjną wobec Spółki, opisaną w raportach bieżących? Jakie mechanizmy utworzono w Spółce w celu ograniczenia ryzyka przepływu klientów między GI International i Work Service S.A.?

Oceniany jest plan zbadania potencjalnych synergii pomiędzy obiema spółkami w celu maksymalizacji wydajności i minimalizacji potencjalnej konkurencji wewnętrznej. Szczegóły zostaną ujawnione w odpowiednim czasie.

22. Jakie są kluczowe postanowienia umowy o korzystanie z systemów informatycznych, w szczególności jakie ustalono ceny transferowe? Work

Service S.A. zainwestowała w rozwój systemów IT w Polsce ponad 30 mln zł, podczas gdy oddział GI International w Polsce to mały podmiot nieposiadający takich rozwiązań i przez to mniej konkurencyjny. Jakie korzyści w związku z tym odnoszą mniejszościowi akcjonariusze? Jak zmniejszy to konkurencyjność Work Service wobec spółek GI International, w których GI International posiada 100% udziałów?

Na obecnym etapie analizowane są możliwości współpracy w różnych obszarach, których celem byłoby zwiększenie efektywności i wartości Work Service. Na tym etapie nie podjęto żadnych ostatecznych decyzji.

23. Jakie transakcje miały dotychczas miejsce między Spółką a GI International?

Informacje o transakcjach z Gi International dotyczące udzielonego finansowania są przedstawione w sprawozdaniu finansowym. Poza transakcjami o charakterze finansowym nie było żadnych innych transakcji.

24. Jak wygląda sytuacja Prohuman Work Service? Na jakim etapie są negocjacje dotyczące wykupu mniejszościowych akcjonariuszy? Czy Spółka zamierza przyjąć ofertę od mniejszościowych akcjonariuszy na wykup swojego pakietu za ponad 200 mln zł?

Sytuację z Prohuman regulują umowy podpisane przez Spółkę na długo przed tym, jak Gi stała się większościowym akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z tymi umowami Work Service jest zobowiązana do rozpoczęcia w 2021 roku za ustaloną cenę 86 mln zł, procesu sprzedaży pozostałych 20% akcji Prohuman znajdujących się w rękach mniejszościowego akcjonariusza Profolio. W przypadku, gdy tak się nie stanie, Work Service ma obowiązek wykupić wspomniane 20% akcji za cenę 86 ml zł do zapłacenia w 2022 roku. W rzeczywistości istniała Opcja, na korzyść inwestora węgierskiego, aby kupić 80% udziałów w Work Service za około 200 mln zł, ale Opcja ta nie została wykonana i wygasła wiosną 2020 roku. Teraz Work Service jest wolna od wspomnianej Opcji sprzedaży 80% udziałów; sensownym jest utrzymanie tejże interesującej własności w ramach Work Service. W przypadku otrzymania w przyszłości oferty na 80% akcji, która spełni oczekiwania Work Service, Zarząd poważnie weźmie ją pod uwagę. Spółka nie znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, jak to miało miejsce w przeszłości w przypadku poprzedniej struktury akcjonariatu, a dzięki wsparciu akcjonariusza większościowego wypełnia w terminie wszystkie swoje zobowiązania. W związku z tym nie ma potrzeby natychmiastowej sprzedaży aktywów po zdyskontowanej cenie. Zarząd chce działać na rzecz maksymalizacji wartości Spółki i wszystkich jej aktywów z korzyścią dla wszystkich

akcjonariuszy.

Pytania w trakcie obrad NWZ

25. „Jakie są potrzeby gotówkowe / płynnościowe Spółki na dzień dzisiejszy?”

Potrzeby finansowe związane są przede wszystkim z koniecznością obsługi umów ZUS i US, o których Work Service informowała oraz z pozostałym zadłużeniem wobec banków i zadłużeniem wobec PFRON.

26. „Kiedy Spółka spodziewa się uzyskać wpływy z emisji z akcji serii X , ponieważ z treści uchwały wynika jedynie termin końcowy do zawarcia umowy o objęcie akcji i został on wskazany na 5 (pięć) miesięcy od chwili podjęcia uchwały ? Czy Spółka zamierza uzyskać wcześniej te środki i czy są ustalenia z inwestorem w tym zakresie?”

Tak, Spółka spodziewa się otrzymać odpowiednie wpływy tak szybko, jak to możliwe. Tuż po NWZ Spółka podjęła odpowiednie kroki w celu wykonania podjętej Uchwały i skutecznego podwyższenia kapitału zakładowego. Spółka oczekuje, że najpóźniej do czasu Świąt Bożego Narodzenia będzie w stanie złożyć odpowiedni wniosek do rejestru sądowego.

27. „Czy Spółka przeprowadziła kalkulację, o jaką kwotę spadnie wartość akcji akcjonariuszy mniejszościowych przy założonych parametrach uchwały z wyłączonym prawem poboru?”

Spółka była świadoma, że wzmocnienie kapitału netto poprzez zastrzyk gotówki oraz wyraźny sygnał dla rynku, że akcjonariusz większościowy jest w pełni zaangażowany we wspieranie Spółki, miałyby pozytywny wpływ na wartość Spółki, jej akcji i wszystkich jej akcjonariuszy. Rynek to potwierdza.

