



SUMMA LINGUAE GROUP

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SUMMA LINGUAE S.A.
ZA ROK 2017



NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE.....	2
1.	DANE TELEADRESOWE.....	2
2.	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	2
3.	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	2
4.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	3
5.	STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	3
6.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
7.	ORGANY SPÓŁKI	6
8.	ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
II.	INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
1.	OPIS ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI.....	7
2.	ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2017	11
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	14
4.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	16
5.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	16
6.	CZYNNIKI RYZYKA	20
7.	ZAGROŻENIA DLA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	27
8.	STWIERDZONE PRZEZ ORGANY NADZORU LUB ORGANY KONTROLNE NARUSZENIA PRAWA ORAZ POSTĘPOWANIA SĄDOWE TOCZĄCE SIĘ PRZECIWKO SPÓŁCE.....	27
9.	SPEŁNIENE NORM OSTROŻNOŚCIOWYCH.....	27
10.	KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH	27
11.	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	27
12.	POSIADANE ODDZIAŁY	27
13.	INSTRUMENTY FINANSOWE	27
14.	WPŁYW DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA NA ŚRODOWISKO NATURALNE	28
15.	LICZBA OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	28

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1. INFORMACJE PODSTAWOWE

Nazwa	<u>Summa Linguae S.A.</u>
Siedziba	ul. Josepha Conrada 63 31-357 Kraków, Polska
Władze Spółki	Zarząd w składzie: Krzysztof Zdanowski – Prezes Zarządu
Data utworzenia Spółki	26 października 2011 roku
Krajowy Rejestr Sądowy	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000400208
NIP	945-216-57-21
REGON	122435108
Podstawowy przedmiot działalności	74 30.Z (PKD 2007): Działalność związana z tłumaczeniami
Kapitał zakładowy	297 576,00 PLN
Telefon	Tel. +48 12 293 93 80
FAX	Fax. +48 12 293 93 89
E-mail	biuro@summalinguae.pl
Internet	www.summalinguae.pl

2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 297.576,00 zł i dzielił się na 2.975.760 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- a. 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- b. 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji serii B zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- c. 153.020 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy tysiące dwadzieścia) akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- d. 131.610 (sto trzydzieści jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji serii D zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- e. 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- f. 191.130 (sto dziewięćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- g. 150.000 (sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda;
- h. 150.000 (sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

3. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Na dzień 31.12.2017 roku struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Tabela 1. Akcjonariat Spółki na dzień 31.12.2017.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Michał Butscher (pośrednio poprzez Potemma Ltd)	944 985	31,76%	1 538 985	38,71%
1.1	Seria A (uprzywilejowana)	594 000	19,96%	1 188 000	29,88%
1.2	Pozostałe serie	350 985	11,79%	350 985	8,83%
2.	Krzysztof Zdanowski	919 045	30,88%	1 319 045	33,18%
<u>2.1</u>	<u>Bezpośrednio</u>	<u>281 005</u>	<u>9,44%</u>	<u>421 005</u>	<u>10,59%</u>
2.1.1	Seria A (uprzywilejowana)	140 000	4,70%	280 000	7,04%
2.1.2	Pozostałe serie	141 005	4,74%	141 005	3,55%
<u>2.2</u>	<u>Pośrednio - Amidio Services Ltd</u>	<u>638 040</u>	<u>21,44%</u>	<u>898 040</u>	<u>22,59%</u>
2.2.1	Seria A (uprzywilejowana)	260 000	8,74%	520 000	13,08%
2.2.2	Pozostałe serie	378 040	12,70%	378 040	9,51%

3.	eM64 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	247 502	8,32%	247 502	6,23%
4.	Pozostali	864 228	29,04%	870 228	21,89%
RAZEM		2 975 760	100,00%	3 975 760	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Tabela 2. Akcjonariat Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu za rok 2017

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Michał Butscher (pośrednio poprzez Potemma Ltd)	904 768	30,40%	1 498 768	37,70%
1.1	Seria A (uprzywilejowana)	594 000	19,96%	1 188 000	29,88%
1.2	Pozostałe serie	310 768	10,44%	310 768	7,82%
2.	Krzysztof Zdanowski (pośrednio i bezpośrednio)	919 045	30,88%	1 319 045	33,18%
2.1	<u>Bezpośrednio</u>	<u>281 005</u>	<u>9,44%</u>	<u>421 005</u>	<u>10,59%</u>
2.1.1	Seria A (uprzywilejowana)	140 000	4,70%	280 000	7,04%
2.1.2	Pozostałe serie	141 005	4,74%	141 005	3,55%
2.2	<u>Pośrednio - Amidio Services Ltd</u>	<u>638 040</u>	<u>21,44%</u>	<u>898 040</u>	<u>22,59%</u>
2.2.1	Seria A (uprzywilejowana)	260 000	8,74%	520 000	13,08%
2.2.2	Pozostałe serie	378 040	12,70%	378 040	9,51%
3.	eM64 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	247 502	8,32%	247 502	6,23%
4.	Czesław Kowalski	216 627	7,28%	216 627	5,45%
5.	Pozostali	687 818	23,11%	693 818	17,45%
RAZEM		2 975 760	100,00%	3 975 760	100,00%

4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 3. Struktura Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Kraj siedziby	Udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym	Metoda konsolidacji
Summa Linguae S.A. (dalej jako „Summa Linguae”, „Emitent”, „Spółka”, „Spółka Dominująca”)	Polska	n/d	Spółka Dominująca (n/d)
Mayflower Language Services Pvt. Ltd. (dalej jako: „Mayflower”, „MF”)	Indie	25,00%	Do XII.2017 metoda proporcjonalna.* Od I.2018 metoda pełna**
Summa Linguae Romania S.r.l. (dalej jako: „SLR”)	Rumunia	59,99%	Pełna

* Na mocy Umowy Inwestycyjnej z dn. 6 września 2016 r zawartej z Mayflower i jej współnikami Jednostka Dominująca miała możliwość skorzystania z prawa weta w przypadku podejmowania przez Zarząd bądź zgromadzenie współników Mayflower zdefiniowanego, szerokiego katalogu kluczowych decyzji. W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej uznał, że posiada zdolność na równi z innymi współnikami, na zasadach określonych w powyżej zawartej Umowie Inwestycyjnej, do kierowania polityką finansową i operacyjną Spółki Współzależnej, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Zarząd Jednostki Dominującej wobec powyższego podjął decyzję o konsolidowaniu danych finansowych Spółki Współzależnej metodą proporcjonalną.

** W związku z zawarciem w dn. 18 stycznia 2018 r. Porozumienia zmieniającego Umowę Inwestycyjną zawartą w dniu 6 września 2016 r., Jednostka Dominująca uzyskała pełną kontrolę nad Mayflower i uczyniła ją swym podmiotem zależnym. Strony Porozumienia postanowiły m.in., że od dnia zawarcia Porozumienia Jednostka Dominująca będzie mieć pełną kontrolę nad polityką operacyjną i finansową Mayflower. Zarząd Jednostki Dominującej wobec powyższego podjął decyzję o konsolidowaniu danych finansowych Mayflower metodą pełną od 1 stycznia 2018.

Summa Linguae S.A. (Polska) – spółka dominująca

Podmiot powstały w 2011 r. w wyniku połączenia dwóch rozpoznawalnych na polskim rynku tłumaczeniowym marek (Busy B oraz Spectraling). Jedną z wiodących Spółek tłumaczeniowych w Polsce wśród podmiotów z polskim kapitałem.

Mayflower Language Services Pvt. Ltd z siedzibą w Bengaluru (Indie) – spółka współzależna, podlegająca konsolidacji od 2017 r.

Podmiot powstały w 2003 r. z siedzibą w Bengaluru (Indie). Specjalizacja się w tłumaczeniu i lokalizacji stron www, oprogramowania i aplikacji komputerowych, platform e-learningowych oraz lokalizacji i voice-over wideo.

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała 25,00% udziałów w kapitale zakładowym Mayflower i w związku z posiadanymi prawami wynikającymi z zawartych umów i porozumień, spółka taktowana była w roku 2017 jako podmiot współzależny (metoda proporcjonalna konsolidacji).

Summa Linguae Romania S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) – spółka zależna, podlegająca konsolidacji od 2017 r.

Powstały w 2012 roku podmiot z branży tłumaczeniowej (wcześniej pod nazwą Certitude Eurologos S.r.l.), z biurem w Bukareszcie. Specjalizuje się w obsłudze klientów komercyjnych i publicznych w szczególności z Europy Południowej. Doświadczenie zespołu w przetargach instytucji europejskich.

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała 59,99% udziałów w głosach i kapitale zakładowym SLR i posiadała pełną kontrolę nad polityką finansową i operacyjną SLR, co uprawniło Spółkę do konsolidacji sprawozdań finansowych SLR metodą pełną.

5. ORGANY SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd:

- Krzysztof Zdanowski - Prezes Zarządu,
- Michał Butscher - Wiceprezes Zarządu do dnia 31.03.2017.

Rada Nadzorcza Spółki:

- Agata Kowalska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Krzysztof Antoni Zdanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Marta Wiatr - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Butscher – Członek Rady Nadzorczej (od 28.06.2017 r.)
- Rafał Sonik – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Mamczarek – Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2017 r.)
- Bartłomiej Sieczkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Madhuri Hegde – Członek Rady Nadzorczej

6. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie zamierza, ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Rachunek zysków i strat Spółka sporządza w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią. Spółka sporządza zmiany w kapitale własnym. Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Wynik finansowy Spółki za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami kosztami zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą.

II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. OPIS ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI

[Summa Linguae Romania] W grudniu 2016 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną oraz umowę współpracy ze spółką prawa rumuńskiego Certitude Eurologos S.r.l. z siedzibą w Bukareszcie („Certitude”) oraz jedynym współnikiem Certitude. W dniu 20 stycznia 2017 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Certitude, a Spółka objęła 15.243 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Certitude, które stanowią 59,99% kapitału zakładowego Certitude i uprawniają do 15.243 głosów, stanowiących 59,99 % wszystkich głosów na Zgromadzeniu Wspólników Certitude.

W I kwartale 2017 r. Certitude zmieniło również nazwę na Summa Linguae Romania S.r.l. a Spółka rozpoczęła konsolidację sprawozdań finansowych tego podmiotu metodą pełną (efektywnie od stycznia 2017 r.).

[Emisja akcji serii F] W dniu 16 stycznia 2017 r. Emitent zakończył subskrypcję akcji serii F. W ramach subskrypcji prywatnej inwestorzy objęli 191.130 akcji po cenie emisyjnej 5,09 zł za jedną akcję. Akcje serii F zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 972.851,70 zł. Akcje serii F (wraz z akcjami serii E oraz G), od dnia 16 marca 2017 r. notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Środki pozyskane z emisji posłużą dalszej ekspansji Emitenta w drodze wzrostu organicznego oraz poprzez przejęcia.

[Emisja akcji serii I] Zarząd SUL w dniu 5 czerwca 2017 r. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych serii I w ramach kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, akcji Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z treścią uchwały kapitał zakładowy SUL został podwyższony z kwoty 282.576,00 zł do kwoty nie większej niż 297.576,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł. Za zgodą Rady Nadzorczej, działając w interesie Spółki, dotychczasowi Akcjonariusze Spółki zostali pozbawieni w całości prawa poboru Akcji Serii I. Cena emisyjna jednej Akcji Serii I została ustalona na kwotę 10,00 PLN. Emisja Akcji Serii I nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej i zakończyła się w III kwartale 2017 r. Akcje zostały pokryte przez Inwestorów wkładem pieniężnym w wysokości 1.500.000 zł.

[Refinansowanie obligacji] Emitent w I kwartale 2017 r. prowadził negocjacje z partnerem finansowym zainteresowanym refinansowaniem obligacji serii B, których termin zapadalności przypadał na lipiec 2017 r. Negocjacje zakończyły się sukcesem w II kwartale 2017 r. zawarciem przez Emitenta umowy pożyczki na kwotę 1.450.000 zł oprocentowanej 8% w stosunku rocznym, z terminem spłaty przypadającym na 30 marca 2019 r.

Pożyczka posłużyła wcześniejszemu wykupowi obligacji serii B oprocentowanych 10% w skali roku, których pierwotny termin wykupu wynikający z warunków emisji przypadał na 11 lipca 2017 r.

W związku z nabyciem przez SUL obligacji serii B Zarząd Summa Linguae podjął w dniu 28 kwietnia 2017 r. uchwałę o ich umorzeniu. Zarząd Giełdy postanowił wykluczyć z dniem 10 maja 2017 r. obligacje serii B z alternatywnego systemu obrotu na Catalyst w związku z ich wcześniejszym wykupem.

[Współpraca z Satus Venture] W pierwszym kwartale 2017 r. Emitent zawarł list intencyjny z Satus Venture Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Krakowie ("Satus") dotyczący współpracy Emitenta z Satus w zakresie wprowadzenia na rynek indyjski towarów i usług podmiotów wytypowanych przez Emitenta oraz Satus.

List intencyjny zawiera jedynie wstępny opis zasad i warunków współpracy i wyraża wolę prowadzenia negocjacji. List intencyjny nie stanowi prawnie wiążącej umowy, w szczególności nie nakłada na Emitenta wiążących zobowiązań. Emitent będzie podpisywał każdorazowe umowy, w ramach współpracy określonej niniejszym listem intencyjnym, z każdą ze spółek portfelowych grupy Satus po ustaleniu indywidualnych warunków współpracy.

Na podstawie takich indywidualnych umów, Emitent będzie świadczył na rzecz spółek portfelowych zarządzanych przez Satus usługi geolokalizacji, doradztwa międzykulturowego, badania rynku, tłumaczenia i lokalizacji oprogramowania oraz tekstów, lokalizacji kampanii marketingowych w Indiach oraz usługi towarzyszące lokowaniu usług i produktów na rynku w Indiach.

[Outsourcing] W grudniu 2016 r. Summa Linguae zawarła umowę współpracy z firmą Cintra Language Services Group Ltd z siedzibą w Cambridge („Cintra”), która zapoczątkowała w 2017 r. nową linię biznesową Emitenta. Umowa przewiduje udostępnienie przez Spółkę na rzecz Cintra wykwalifikowanego zespołu pracowników zajmującego się zarządzaniem projektami tłumaczeniowymi (project manager) oraz obsługą administracyjną, w celu realizacji przez Cintra usług tłumaczeniowych na rzecz jej klientów.

[Podwykonawstwo] W 2017 r. Spółka prowadziła intensywne działania zmierzające do pozyskania nowych klientów w ramach usługi podwykonawstwa dla polskich i zagranicznych podmiotów z branży LSP (*Language Services Providers*). Przedstawiciele Emitenta uczestniczyli w tym celu m.in. w wielu wydarzeniach branżowych w różnych miejscach na świecie, prowadząc rozmowy dotyczące nowej oferty z potencjalnymi partnerami.

Rozbudowując swoje struktury, także poprzez inwestycje kapitałowe na rynku międzynarodowym, Zarząd Emitenta liczy na to, że Summa Linguae stanie się ważnym partnerem świadczącym usługi tłumaczeniowe i lokalizacyjne nie tylko dla ostatecznego klienta, ale także dla branży tłumaczeniowej, w czym upatruje szansy na dodatkowe, stabilne źródło przychodów oraz większą partycypację we wzroście globalnego rynku LSP.

[Porozumienie z Mayflower] We wrześniu 2017 roku Spółka zawarła z Mayflower list intencyjny w związku z planowanym przejściem pełnej kontroli nad spółką Mayflower. W IV kwartale 2017 r. trwały intensywne prace nad formalnym i organizacyjnym przygotowaniem do uzgodnienia warunków przejścia przez Spółkę pełnej kontroli nad Mayflower, których efektem jest zawarcie między Emitentem, Mayflower i współnikami Mayflower już po zakończeniu IV kwartału 2017, w styczniu 2018 r. Porozumienia w tej sprawie, co zostało szerzej scharakteryzowane w pkt II.2 niniejszego sprawozdania.

[Struktury handlowe] W 2017 r. Summa Linguae kontynuowała dostosowywanie struktur handlowych w celu zdynamizowania wzrostu sprzedaży w ramach istniejących linii biznesowych oraz pozyskania klientów zainteresowanych nowymi usługami świadczonymi przez Summa Linguae (outsourcing, podwykonawstwo).

[Produkcja] Zarząd Emitenta podkreśla, że działy produkcyjne (PM, VM, DTP) spółek z Grupy z każdym kwartałem stają się coraz bardziej zintegrowane, co pozwala uzyskać synergie operacyjne i poprawić efektywność tego obszaru działalności całej Grupy. Spółka ciągle poszukuje sposobów na automatyzację części procesów (m.in. poprzez stosowanie zaawansowanych rozwiązań technologicznych), co powinno w perspektywie kolejnych kwartałów przełożyć się na zwiększenie wydajności zarządzania zasobami ludzkimi, projektami, przepływem informacji i dokumentów, a w efekcie przyczyni się do poprawy jakości świadczonej usługi. Dzięki zachodzącym procesom Spółka liczy na możliwość obsługi znacznie większej liczby projektów przy wolniej rosnących kosztach działań produkcyjnych.

[Marketing] Emitent w I kwartale 2017 r. przyjął do realizacji nową strategię marketingową na rok 2017. W jej efekcie powstała m.in. nowa strona internetowa Summa Linguae, dostosowana do potrzeb nowych grup klientów, odświeżona została identyfikacja wizualna i pozyskani nowi partnerzy do działań w sieci, w tym w social media. Jednocześnie stopniowo następowała integracja ze strukturami marketingowymi spółek zależnych / współzależnych (Summa Linguae Romania oraz Mayflower Language Services). Równolegle kontynuowana była intensywna kampania content marketingowa.

Przedstawiciele Summa Linguae aktywnie uczestniczyli również w wydarzeniach branżowych, takich jak ELIA w Berlinie, GALA w Amsterdamie czy TLC w Warszawie.

Aktywność w obszarze marketingu przynosi Spółce coraz większe, wymierne efekty biznesowe, w postaci istotnego (dwucyfrowego, w ujęciu r/r) wzrostu wartości leadów (rozumianych jako wartość wszystkich zapytań ofertowych, jakie w wyniku działań marketingowych spłynęły do Spółki).

[Polityka informacyjna] Chcąc zadbać o najwyższy poziom komunikacji i relacji inwestorskich Emitent opublikował w I kwartale 2017 r. (raport bieżący nr 19/2017 z dn. 27.03.2017 r.) uchwalony przez Zarząd dokument przedstawiający zasady, którymi Spółka będzie się kierowała w wypełnieniu obowiązków informacyjnych wynikających w szczególności z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (MAR) – „Polityka Informacyjna Summa Linguae S.A.”

[Siedziba] W III kwartale 2017 r. Spółka przeniosła swoją siedzibę do nowej lokalizacji w Krakowie. Uzyskaną, nową przestrzeń biurową charakteryzuje większa powierzchnia oraz korzystniejsza lokalizacja. Nowe biuro stwarza znacznie większe możliwości rozwoju, także w zakresie usługi outsourcingu, z którym to obszarem Spółka wiąże szczególnie duże nadzieje.

2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2017

[Porozumienie z Mayflower] W dniu 18 stycznia 2018 r. Emitent zawarł z Mayflower oraz jej trzema wspólnikami: Madhuri Hegde ("Wspólnik 1"), Alka Agarwal ("Wspólnik 2"), Atul Jalan ("Wspólnik 3") porozumienie ("Porozumienie"), zmieniające umowę inwestycyjną zawartą w dniu 6 września 2016 r.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad współpracy związanej z realizacją strategii integracji operacyjnej Emitenta z Mayflower oraz określenie działań, w wyniku których Emitent uzyska pełną kontrolę nad Mayflower i uczyni ją swym podmiotem zależnym. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia, integracja operacyjna Emitenta oraz Mayflower nastąpi w dwóch etapach. Strony zobowiązały się doprowadzić do integracji działu sprzedaży, działu produkcji oraz działu controllingu w terminie do dnia 28 lutego 2018 r., integracja pozostałych sfer działalności operacyjnej Emitenta oraz Mayflower ma nastąpić w terminie do 31 marca 2018 r. Porozumienie przewiduje także, że Wspólnik 1 zostanie powołany w skład Zarządu Emitenta.

Strony Porozumienia postanowiły, że od dnia zawarcia Porozumienia Emitent będzie mieć pełną kontrolę nad polityką operacyjną i finansową Mayflower (uprawniającą do księgowej konsolidacji sprawozdania finansowego Mayflower metodą pełną). W ramach działań mających na celu przejęcie przez Emitenta pełnej kontroli nad Mayflower i uczynienie jej podmiotem zależnym Emitenta, Strony uzgodniły etapy przekształcenia struktury kapitałowej Mayflower:

- 1) W I etapie Mayflower wykupi 25% udziałów będących aktualnie własnością Wspólnika 1 oraz 25% udziałów będących aktualnie własnością Wspólnika 2 za wynagrodzenie w kwocie 622,38 INR za każdy jeden udział (33,21 PLN przeliczone po średnim kursie NBP 100 INR = 5,3354 PLN).
- 2) W terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. pozostała część udziałów w Mayflower będąca własnością Wspólnika 1 oraz Wspólnika 2 zostanie przekształcona w umarzalne udziały uprzywilejowane, a następnie umorzonych po ich wartości nominalnej tj. 10,00 INR za jeden udział (0,53354 PLN przeliczone po średnim kursie NBP 100 INR = 5,3354 PLN).

Na skutek czynności wskazanych w pkt 1) oraz 2) Emitentowi przysługiwać będzie nie mniej niż 79,68% wyemitowanego kapitału zakładowego Mayflower.

- 3) W terminie do dnia 30 czerwca 2018 r. Emitent nabędzie własność 500 udziałów Mayflower będących aktualnie własnością Wspólnika 3 za łączną cenę 6.000.000 INR (320.124 PLN przeliczone po kursie NBP 100 INR = 5,3354 PLN).

- 4) W terminie do dnia 12 stycznia 2019 r. Emitent nabędzie własność pozostałych 500 udziałów Mayflower Wspólnika 3 za łączną cenę 6.000.000 INR (320.124 PLN przeliczone po kursie NBP 100 INR = 5,3354 PLN).

Na skutek czynności wskazanych w pkt 1), 2), 3) oraz 4) Emitentowi przysługiwać będzie 100% wyemitowanego kapitału zakładowego Mayflower.

Emitent zobowiązał się w Porozumieniu, że nie później niż 31 grudnia 2018 r. zaoferuje Wspólnikowi 1 objęcie 769.188 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta po cenie nominalnej 0,10 groszy za każdą akcję, a Wspólnikowi 2 objęcie 150.846 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta po cenie nominalnej 0,10 groszy za każdą akcję. Zarząd Emitenta zamierza w tym celu wyemitować nowe akcje.

Zarząd Emitenta postrzega przejęcie Mayflower jako znaczący krok w budowie międzynarodowej grupy kapitałowej na rynku usług tłumaczeniowych. Zarząd Spółki Dominującej wierzy, że konsolidacja sprawozdania finansowego MF metodą pełną zbliży Grupę Kapitałową Spółki do realizacji celu, którym jest wejście do grona czołowych firm w branży na świecie pod względem osiągniętych przychodów (największe firmy w branży zestawia w swoich corocznych raportach firma Common Sense Advisory).

[Emisja akcji serii J] W dniu 19 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki Dominującej podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych serii J w ramach kapitału docelowego w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z treścią uchwały kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 297.576,00 zł (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie większej niż 406.806,00 zł (czteryście sześć tysięcy osiemset sześć złotych) w drodze emisji nie więcej niż 1.092.300 (jeden milion dziewięćdziesiąt dwa tysiące trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda („Akcje Serii J”). Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd działając w interesie Spółki, pozbawił dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii J. Cena emisyjna jednej Akcji Serii J została ustalona na kwotę 10 zł (słownie: dziesięć złotych). Emisja Akcji Serii J nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej.

[Christian Holy City Church] Spółka z w maju 2018 r. zawarła umowę na usługi tłumaczeniowe z organizacją Christian Holy City Church ("CHCC") z siedzibą w Nowym Jorku, USA. Na podstawie umowy Emitent będzie świadczyć dla CHCC usługi tłumaczeniowe w parze językowej EN-PL. Umowa zawiera uprawnienie dla każdej ze stron do jej rozwiązania w każdym czasie. Szacunkowa wartość wynagrodzenia dla Emitenta

wynikająca z Umowy wyniesie ok. 1.0 mln (jeden milion) PLN rocznie. Emitent prowadzi również negocjacje zmierzające do rozszerzenia współpracy z CHCC na inne pary językowe.

Christian Holy City Church to chińsko-amerykańska organizacja chrześcijańska z siedzibą w Nowym Jorku, założona w 2011 przez grupę pastorów i chrześcijan. Zajmuje się m.in. publikacją i dystrybucją rozmaitych wydawnictw o charakterze religijnym, głównie wśród społeczności chińskiej na całym świecie (książki, filmy, muzyka, publikacje).

[Marketing] Konsekwentnie realizowana strategia marketingowa Emitenta i całej Grupy z kwartału na kwartał przynosi coraz bardziej zadowalające efekty. Wg analiz przeprowadzanych przez Emitenta, systematycznie rośnie jednostkowa i ogólna wartość pozyskiwanych kontaktów sprzedażowych. Spółka ciągle jednak pracuje nad zwiększeniem konwersji kontaktów sprzedażowych i budowanie trwałych relacji z pozyskanymi, nowymi klientami.

W I kwartale 2018 r. Summa Linguae wdrażała rekomendacje agencji interaktywnej, która przeprowadziła audyt w minionym roku w Spółce.

Spółka brała również udział w targach organizowanych dla różnych branż, gdzie udało się nawiązać relacje z perspektywnymi, potencjalnymi klientami. Działania te będą kontynuowane w kolejnych kwartałach.

[LocWorld] Przedstawiciele Spółki, w tym jej management, uczestniczą w kluczowych konferencjach i seminariach branżowych.

Na szczególną uwagę zasługuje organizowana w czerwcu 2018 r. w Warszawie konferencja LocWorld. Jest to jedna z najbardziej prestiżowych konferencji na temat tłumaczeń i lokalizacji skierowana do właścicieli i kadry zarządzającej firm działających międzynarodowo.

Przedstawiciele managementu Spółki, znajduje się w Komitecie organizacyjnym LocWorld, a Summa Linguae stała się wiodącym partnerem organizacyjnym konferencji, dzięki czemu uzyskała m.in. prestiżowy pakiet sponsorski i będzie wysoko pozycjonowana w trakcie jej trwania.

Tegoroczna edycja LocWorld w Warszawie będzie skupiała się na cyfrowej rewolucji oraz benefitach z niej płynących.

Dla Spółki będzie to doskonała okazja do zaprezentowania portfela swoich usług potencjalnym klientom zarówno z branży LSP (w obszarze outsourcingowym) jak i perspektywnym firmom z innych branż, działających globalnie. Krzysztof Zdanowski, Prezes Zarządu Emitenta, będzie w ramach konferencji wygłaszał jedno z kluczowych przemówień („key note speech”) na temat innowacji i technologii w branży,

a wchodząca w skład kluczowego managementu Spółki Anna Pietruszka z kolei prowadzić będzie panel na temat akwizycji w branży.

W konferencji udział zapowiedziały m.in. wiodące firmy działające w branży tłumaczeniowej i lokalizacyjnej (w tym Lionbridge czy RWS/Moravia), kluczowi dostawcy rozwiązań technologicznych dla branży (w tym SDL Trados, XTM International, Plunet), firmy działające w otoczeniu branży (w tym Common Sense Advisory, Busuu), przedstawiciele wiodących firm szeroko rozumianej branży technologicznej (w tym Google, Facebook, SAP, LinkedIn, Adobe, Cisco, Salesforce, Booking.com, VMware) oraz innych branż (m.in. Ikea, Deloitte, Vistaprint, Boston Scientific, Netflix).

[Pozostałe] W I kwartale 2018 roku struktury Spółki zasilił nowy Global Production Manager, który posiada bogate doświadczenie zdobyte w największych spółkach z branży (Argos Translations, Moravia). Osoba ta jest odpowiedzialna za zarządzanie dostawcami usług, pozyskiwanie tłumaczy na rynku międzynarodowym oraz zarządzanie działami produkcji (project management) w skali całej Grupy.

W pierwszych miesiącach 2018 r. kontynuowano również prace nad automatyzacją i przyspieszeniem wybranych procesów zachodzących w Spółce i całej Grupie. Częściowo zautomatyzowano m.in. procesy związane z fakturowaniem i rozliczaniem usług, które ze względu na skalę i rozdrobnienie operacji bywają czasochłonne i złożone.

Spółkę na przełomie Q4'17 i Q1'18 zwiększyła zatrudnienie w dziale zajmującym się zapewnianiem jakości świadczonych usług (quality assurance). Krok ten był warunkiem koniecznym dla zapewnienia należytej jakości usług przede wszystkim dla perspektywicznych klientów korporacyjnych.

Spółce udało się również z sukcesem odnowić certyfikację ISO, która jest niezbędna do realizacji usług tłumaczeniowych dla niektórych, znaczących klientów.

3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

[Organiczne budowanie skali] Summa Linguae szczególną wagę przykładającą w 2017 r. do pozyskiwania nowych, prestiżowych klientów korporacyjnych, w tym działających globalnie. Spółka nawiązała perspektywiczną współpracę z kilkoma klientami, których można zaklasyfikować do tej kategorii. Jednocześnie coraz częściej Summa Linguae otrzymywała zapytania ofertowe na realizację tłumaczeń i projektów lokalizacyjnych o znacznej skali.

Summa Linguae zamierza stopniowo ograniczać usługi o niskiej wartości jednostkowej, których rentowność w ogólnym rozrachunku, uwzględniającym także zasoby niezwiązane bezpośrednio z samym procesem

tłumaczenia, jest relatywnie niska. Dzięki temu Spółka zamierza poprawić efektywność całej organizacji i zorientować Spółkę strategicznie na projekty o znacznie większej jednostkowo skali.

Wciąż w strategii zarówno Emitenta, jak i Całej Grupy Kapitałowej Summa Linguae, ważnym elementem jest rozwój usług skierowanych do klientów komercyjnych działających w ściśle określonych, zidentyfikowanych branżach, które mają charakter wzrostowy, perspektywiczny i wymagają specjalistycznej obsługi tłumaczeniowej i lokalizacyjnej. Są to m.in. branże E-Commerce, Life Science czy szeroko rozumiany obszar IT i nowoczesnych technologii (w tym także gry i aplikacje komputerowe oraz mobilne, zaawansowane rozwiązania technologiczne).

[Outsourcing] Zarząd w perspektywie kolejnych lat stawia na stały rozwój współpracy z Cintrą, która stanowi stabilne źródło przychodów o transparentnej i przewidywalnej rentowności, z potencjałem do dalszego skalowania. Summa Linguae koordynuje również rozwój współpracy z klientem pozyskanym pierwotnie przez Summa Linguae Romania S.r.l., spółkę zależną Emitenta – Jouve SA z siedzibą w Paryżu. Obecnie usługi outsourcingowe dla Jouve SA, oferującej m.in. usługi kompleksowego zarządzania treściami na globalną skalę, realizowane są przy współudziale zasobów całej Grupy Kapitałowej Summa Linguae. Zarząd Emitenta zamierza rozwijać tę współpracę w kolejnych kwartałach, nie tylko w charakterze podwykonawstwa, ale także realizacji wspólnych, nowych projektów.

Zarząd Emitenta zamierza intensywnie rozwijać ten segment działalności również w kolejnych latach, pozyskując kolejnych klientów na rynku międzynarodowym. Nowa linia biznesowa obejmuje swoim zakresem zatrudnienie project i vendor managerów oraz specjalistów ds. administracji i HR, którzy będą pracować bezpośrednio dla zagranicznych biur, choć pod ścisłym nadzorem Emitenta.

Na rynku globalnym lokalizacje, w których działalność prowadzi Summa Linguae oraz jej Spółki Zależne i Współzależne, postrzegane są jako wiodące centra outsourcingu z wykwalifikowanymi zasobami, funkcjonujące w ramach konkurencyjnych gospodarek. Zarząd Emitenta zamierza przekuć te uwarunkowania w biznesowy sukces oferując globalnym korporacjom tłumaczeniowym oraz spółkom z innych sektorów z własnymi zasobami tłumaczeniowymi bądź lokalizacyjnymi, konkurencyjne rozwiązania outsourcingowe i podwykonawcze – od zarządzania projektami, przez vendor management, po kompleksowy outsourcing procesów tłumaczeniowych.

Spółka zamierza pozyskiwać kolejnych Klientów w tym obszarze działalności.

[M&A] Zarząd Emitenta w dalszym ciągu planuje kontynuację ekspansji zagranicznej poprzez przejęcia na perspektywicznych rynkach. Spółka szczególnie aktywnie przygląda się podmiotom na rynku skandynawskim i północnoamerykańskim. Zarząd, uznaje te regiony za szczególnie atrakcyjne z punktu widzenia zarówno wielkości tych rynków, jak i możliwej do wypracowania przez Emitenta strategicznej

przewagi konkurencyjnej na tych rynkach. Emitent nie wyklucza również organicznego budowania struktur (oddziałów) na ww. rynkach geograficznych.

4. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka aktywnie obserwuje rozwiązania technologiczne i innowacje stosowane w branży tłumaczeniowej. Rozwój technologiczny w tym zakresie Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie procesów zachodzących podczas realizacji projektów tłumaczeniowych czy lokalizacyjnych.

5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

[Przychody] Summa Linguae uzyskała w 2017 r. jednostkowo 6.767,2 tys. PLN przychodów, co oznacza wzrost o 19% r/r. Największy wzrost Spółka uzyskała w obszarze usług outsourcingowych (ponad pięciokrotny wzrost), które odpowiadały w efekcie 8% przychodów Spółki w 2017 r. Spółka intensywnie pracowała także w 2017 r. nad wzrostem skali sprzedaży swoich usług do klientów komercyjnych, co zaczęło przynosić zauważalne efekty szczególnie w IV kwartale 2017 r. (wzrost przychodów o 26% r/r w Q4'17 na sprzedaży usług do klientów komercyjnych). Równocześnie Spółce udało się uzyskać w 2017 r. 17%-owy wzrost przychodów na sprzedaży usług tłumaczeniowych dla instytucji publicznych.

Zasadniczą część przychodów Spółka wygenerowała w 2017 r. na tłumaczeniach pisemnych (67%) i ustnych (23%).

[Rentowność] Spółka poprawiła również rentowność swoich usług na poziomie marży bezpośredniej (tj. po kosztach bezpośrednio związanych z procesami tłumaczeniowymi – w tym przede wszystkim wynagrodzeniach tłumaczy, ale też Project Managerów w usłudze ich outsourcingu), uzyskując poziom 40,7% w 2017 r wobec 38,4% w roku 2016. Powyższe jest efektem realizacji coraz większej liczby zleceń dla firm działających w perspektywicznych branżach, wymagających specjalistycznego tłumaczenia, które charakteryzują się wyższą rentownością. Uruchomienie usług outsourcingowych również pozytywnie przyczyniło się do poprawy rentowności na tym poziomie, gdyż są to usługi świadczone przez Spółkę na wyższych marżach, niż typowe usługi tłumaczeniowe.

Na poziomie EBITDA Spółka poniosła stratę w kwocie 928 tys. PLN w roku 2017 wobec zysku w kwocie 433 tys. PLN w roku 2016 na tym samym poziomie wyniku. Wynik EBITDA w roku 2017 obciążęły koszty o charakterze jednorazowym, związane z prowadzonymi działaniami konsolidacyjnymi, integracją Grupy,

inwestycji w obszarze IT, uruchomieniem usługi outsourcingu, udziałem w konferencjach czy przeniesieniem siedziby Spółki do nowej lokalizacji w łącznej kwocie 398 tys. PLN. Eliminując ww. koszty z wyniku EBITDA strata w 2017 r. na tym poziomie wyniosła 530 tys. PLN.

Należy zwrócić również uwagę na fakt, iż Summa Linguae w 2017 r. ponosiła znacznie wyższe koszty sprzedaży, niż w roku wcześniejszym (ponad dwukrotny wzrost kosztów na tym poziomie). Wydatki z tym związane te były lokowane głównie w obszarze klienta komercyjnego, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki. Efekty podjętych działań widoczne były już w IV kwartale 2017 r. (marginalna strata na poziomie EBITDA) i w przekonaniu Zarządu Spółki będą również miały pozytywne odzwierciedlenie w wynikach roku 2018.

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę na wzrost części kosztów stałych, głównie w obszarze kosztów produkcji (project management, DTP, vendor management, quality assurance). Ma to związek m.in. z koniecznością dostosowania struktur Spółki i całej Grupy do obsługi dużych projektów tłumaczeniowych i lokalizacyjnych. Grupa pozyskuje coraz bardziej perspektywicznych klientów komercyjnych działających we wzrostowych branżach na rynku globalnym, w tym z branży technologicznej, do których obsługi musi dostosować swoje struktury i jakość świadczonych usług.

Summa Linguae w dalszym ciągu poszukuje sposobów i testuje rozwiązania zmierzające do automatyzacji części procesów (m.in. poprzez stosowanie zaawansowanych rozwiązań technologicznych), co powinno w perspektywie kolejnych kwartałów przełożyć się na zwiększenie wydajności zarządzania zasobami, projektami, przepływem informacji i dokumentów, a w efekcie przyczynić się do poprawy jakości świadczonych usług. Dzięki zachodzącym procesom Spółka liczy na możliwość obsługi znacznie większej liczby projektów przy wolniej rosnących kosztach działań produkcyjnych.

Jednocześnie trwają optymalizacje struktur innych działów w całej Grupie, systematycznie postępuje integracja w między spółkami wchodzącymi w jej skład, co również będzie miało wpływ na większą efektywność m.in. w obszarze sprzedaży, marketingu czy IT.

Zarząd Spółki podkreśla, iż uzyskane w 2017 r. przychody nie oddają w pełni potencjału, jaki posiadają istniejące struktury sprzedażowo-marketingowe oraz produkcyjne, z którymi związane są ponoszone koszty i traktuje 2017 r. jako okres wzmoczonych inwestycji w nawiązanie relacji biznesowych prestiżowymi klientami komercyjnymi działającymi globalnie w perspektywicznych branżach.

[Zamówienia publiczne] Zgodnie z przedstawioną poniżej tabelą, Spółka na dzień 31 grudnia zakontraktowała na cały 2018 r. maksymalny, potencjalny przychód* wynikający z wygranych przetargów w kwocie 3.670 tys. PLN. Jest to 55,4% maksymalnego przychodu wynikającego z zawartych i realizowanych umów w całym 2017 r., a Spółka wciąż bierze aktywny udział w kolejnych przetargach i podpisuje kolejne

umowy o świadczenie usług tłumaczeniowych z instytucjami publicznymi, których realizacja nastąpi w 2018 r.

Tabela 4. Kontraktacja z przetargów na dany rok jako maksymalny, potencjalny przychód, wynikający z podpisanych umów po wygranych przetargach (tys. PLN).

Rok	Maksymalny przychód*
2011	1 539,5
2012	2 644,3
2013	2 951,0
2014	4 367,2
2015	4 109,9
2016	5 828,5
2017	6 620,0
2018**	3 670,0

* poziom rzeczywistych przychodów zależy od wartości zleconych Spółce usług tłumaczeniowych w ramach zawartych umów, których maksymalną, wynikającą z zawartych umów wartość wskazano w tabeli.

** uwzględniono umowy na świadczenie usług tłumaczeniowych, które zostały zawarte do dnia 31.12.2017 r., a których realizacja nastąpi we wskazanym w tabeli roku kalendarzowym.

W 2017 r. Spółka w wyniku wygranych przetargów zawarła liczne umowy m.in. z organami administracji rządowej (Ministerstwa), jednostkami samorządowymi oraz innymi instytucjami krajowymi i regionalnymi.

[TSUE] W listopadzie 2017 roku Spółka Zawarła umowy ramowe z Trybunałem Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) na świadczenie usług obejmujących tłumaczenie pisemne z języka francuskiego na język bułgarski oraz z języków angielskiego, hiszpańskiego, włoskiego, niemieckiego i francuskiego na język rumuński. Umowy są zawarte na okres jednego roku, z możliwością przedłużenia na trzy kolejne lata. Maksymalne wynagrodzenie Emitenta wynikające z realizacji Umów może wynieść 6.300 tys. PLN rocznie, jednakże Zarząd Emitenta szacuje, że realna wartość świadczeń dla Emitenta wynikających ze wszystkich Umów w okresie 12 miesięcy ich trwania może wynieść ok. 1.000 tys. PLN, z uwagi na fakt, że Emitent nie jest jedynym podmiotem, który zawarł z TSUE umowy w przedmiotowym zakresie. Pozostałe warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Tabela 5. Wskaźniki finansowe Spółki.

NAZWA WSKAŹNIKA	FORMUŁA WSKAŹNIKA	2017	2016
Rentowność na sprzedaży	<i>Wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży</i>	-20,0%	3,5%
Rentowność EBITDA	<i>Wynik z działalności operacyjnej przed amortyzacją / przychody netto ze sprzedaży</i>	-13,7%	7,6%
Rentowność operacyjna	<i>Wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży</i>	-18,3%	5,3%
Rentowność netto	<i>Wynik netto / przychody netto ze sprzedaży</i>	-21,0%	0,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	<i>Wynik netto / średnia wartość kapitałów własnych</i>	-29,0%	0,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	<i>Zysk netto / średnia wartość aktywów ogółem</i>	-17,1%	0,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	<i>Aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące</i>	1,4	1,2
Wskaźnik podwyższonej płynności	<i>(Aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące</i>	1,2	1,0
Wskaźnik płynności gotówkowej	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące</i>	0,4	0,3
Wskaźnik rotacji zapasów	<i>Zapasy x 360 / przychody netto ze sprzedaży</i>	-	-
Wskaźnik rotacji należności	<i>Należności krótkoterminowe x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	69,5	104,6
Wskaźnik rotacji zobowiązań*	<i>Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / koszty działalności operacyjnej z wył. amortyzacji</i>	65,0	44,1
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	<i>Zobowiązania ogółem / aktywa</i>	41,7%	40,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	<i>Zobowiązania ogółem / kapitał własny</i>	71,6%	67,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	<i>Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny</i>	36,9%	21,3%

* do wyliczenia wskaźnika przyjęto wyłącznie zobowiązania nieoprocentowane oraz niedotyczące odroczonej płatności za przejęte podmioty (earn-out)

6. CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i koniunkturą w branży usług tłumaczeniowych

Spółka obecnie prowadzi działalność głównie na terenie Polski, będącej głównym rynkiem zbytu świadczonych usług, zatem wpływ sytuacji makroekonomicznej kraju na funkcjonowanie Spółki jest istotny. Na osiągane wyniki działalności wpływ ma wiele czynników, w tym m.in. tempo wzrostu gospodarczego i poziom inflacji. Wyraźne pogorszenie się koniunktury gospodarczej, powodujące spadek dynamiki wzrostu lub zmniejszenie się Produktu Krajowego Brutto, może doprowadzić do obniżenia popytu na usługi Spółki, a co za tym idzie nieosiągnięcia zakładanych przez Spółkę celów.

W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka dywersyfikuje źródła osiąganych przychodów w zróżnicowanych gałęziach gospodarki (instytucje publiczne, prywatne podmioty gospodarcze, organizacje, osoby indywidualne) i w ramach przyjętych celów strategicznych realizuje politykę ekspansji zagranicznej.

Ryzyko związane z konkurencją

Relatywnie niskie bariery wejścia do branży tłumaczeń sprawiły, że rynek w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Bieg i jakość usługom tłumaczeniowym nadają jednak największe w Polsce biura. To one dyktują trendy, ceny, a z ich systemu pracy czerpią wzór mniejsze biura tłumaczeń. Na rynku istotne są również stosowane innowacje, które pozwalają osiągnąć przewagi kosztowe i organizacyjne, a w efekcie oferować bardziej konkurencyjne stawki i okresy realizacji tłumaczeń. Istotne znaczenie ma także skala prowadzonej działalności – tylko większe biura są w stanie obsługiwać wymagających klientów korporacyjnych czy sektor publiczny w ramach przetargów.

Spółka jest jednym z największych podmiotów działających na rynku usług tłumaczeniowych w Polsce i coraz bardziej rozpoznawalnym na świecie. Uwzględniając dorobek poprzedników prawnych, Spółka prowadzi działalność na rynku od ponad 20 lat, w efekcie czego tworzy dziś rozpoznawalną markę z biurami na trzech kontynentach (za pośrednictwem spółek zależnych i współzależnych). Bogate doświadczenie Spółki pozwoliło na wypracowanie długiej listy referencji, które odzwierciedlają wysoką jakość świadczonych usług.

Spółka stosuje w swojej działalności innowacyjne narzędzia pozwalające na optymalizację procesu tłumaczeń (narzędzia CAT, wyłączna sublicencja Transmart.System), w efekcie czego wypracował istotną przewagę konkurencyjną w zakresie oferowanych cen i czasu tłumaczeń pisemnych.

Przewagą konkurencyjną Spółki jest również szeroki zakres oferowanych na rynku usług tłumaczeniowych, skierowanych do szerokiego grona odbiorców (instytucje publiczne, małe i średnie przedsiębiorstwa, korporacje, klienci indywidualni, organizacje i stowarzyszenia, instytucje i podmioty zagraniczne) funkcjonujących niemal w każdej gałęzi gospodarki.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno - podatkowych

System prawny w Polsce charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalnie negatywny wpływ mogą mieć szczególnie nowelizacje w zakresie prawa zamówień publicznych, prawa podatkowego, prawa spółek, prawa gospodarczego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Ponadto, wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka zdecydowała się na outsourcing większości usług prawnych i finansowych, wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne podmioty.

Ryzyko związane z rozwojem technologii tłumaczeniowych

Na rynku powstaje coraz więcej tzw. translatorów, tj. powszechnie dostępnych programów, aplikacji internetowych i urządzeń elektronicznych, tłumaczących teksty na różne języki. Translatory wykorzystują rozmaite algorytmy tłumaczenia automatycznego, które w miarę rozwoju technologicznego stają się coraz bardziej użyteczne i mogą docelowo stać się istotną konkurencją dla tłumaczeń wykonywanych przez człowieka. Z translatorów użytkownicy korzystają w celu zorientowania się w ogólnej treści tekstu, np. strony internetowej, w nieznanym języku, w podróży lub ewentualnie do wykonania pierwszej wersji tłumaczenia, które powinno potem zostać dokładnie zredagowane przez człowieka. Translatorów nie należy mylić z profesjonalnym oprogramowaniem typu CAT, z którego korzysta m.in. Spółka w celu przyspieszenia procesu tłumaczenia.

Przy obecnym poziomie rozwoju technologicznego jakość tłumaczeń dostarczana przez translatory nie stanowi istotnego zagrożenia konkurencyjnego dla Spółki. Może to się jednak zmienić w przyszłości, m.in. za sprawą koncernów inwestujących w innowacje technologiczne (m.in. Google, Microsoft, Facebook).

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Na realizację strategii rozwoju Spółki wpływ ma wiele różnych, często nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych, które stwarzają ryzyko niezrealizowania wszystkich założonych celów strategicznych Spółki. Nieodpowiednia ocena chociażby celów akwizycyjnych bądź kontraktów na usługi tłumaczeniowe, a także reakcja na zmiany otoczenia przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację majątkowo – finansową Spółki.

Zarząd Spółki dokonuje wnikliwej analizy podmiotów będących celami przejęć w drodze badań due diligence, posilując się przy tym sprawdzonymi partnerami zewnętrznymi. Spółka na bieżąco analizuje także czynniki zewnętrzne, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i jej zdolność do realizacji planów strategicznych oraz podejmuje działania i decyzje mające na celu ograniczenie tego ryzyka.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Spółka kieruje swoją ofertę głównie do instytucji publicznych oraz prywatnych podmiotów gospodarczych (małe, średnie i duże przedsiębiorstwa). Większość z tych podmiotów (podmioty publiczne i korporacje) charakteryzuje się wysoką wiarygodnością płatniczą. Nie można jednak wykluczyć, ze względu na zmieniające się warunki rynkowe, że któryś z odbiorców okaże się niewypłacalny, a w konsekwencji część lub całość należności od niego okaże się nieściągalna, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Spółka stara się kontrolować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring odbiorców i ich sytuacji ekonomiczno-finansowej a także poprzez zawieranie odpowiednio skonstruowanych umów, przeciwdziałających wystąpieniu ryzyka niespłacalności należności.

Ryzyko zmiany cen za zlecane przez Spółkę tłumaczenia oraz wynagrodzeń tłumaczy

Spółka w swojej działalności korzysta z tłumaczy zatrudnionych w Spółce, a także, na podstawie stosownych umów, z tłumaczy zewnętrznych w formie outsourcingu. Wynagrodzenie tłumaczy jest jedną z najistotniejszych pozycji kosztowych Spółki, w znacznej mierze wpływającą na poziom osiągniętych marż. W przypadku znaczącego wzrostu kosztu tłumaczeń istnieje ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę, których Spółka może nie być w stanie zniwelować poprzez podniesienie ceny świadczonych usług dla ostatecznych odbiorców.

Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko poprzez nawiązanie współpracy z relatywnie dużą liczbą tłumaczy, co pozwala na większą elastyczność działań, a także poprzez stosowanie innowacyjnych narzędzi wspomagających procesy tłumaczenia, co istotnie obniża ich koszty. Jednocześnie z obserwacji Spółki

wynika, że ceny za tłumaczenia zlecane tłumaczom zewnętrznym mają tendencję spadkową, z uwagi m.in. na coraz większą konkurencję i wykorzystywanie narzędzi optymalizujących proces tłumaczenia.

Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym

W celu finansowania bieżącej działalności Spółka posiłkuje się okresowo kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banku w formie otwartej linii kredytowej w rachunku bieżącym. Kredyt w rachunku bieżącym oprocentowany jest zmienną stopą procentową. Z uwagi na powyższe istnieje ryzyko, że w przypadku znacznego wzrostu stawek referencyjnych koszty finansowania będą wyższe od zakładanych przez Spółkę, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

Ponadto, Spółka posiłkuje się w rozwoju swojej działalności (działania konsolidacyjne) kapitałem pozyskanym od inwestorów (obligacje, pożyczki).

Spółka ogranicza ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym poprzez stałą kontrolę poziomu zadłużenia.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oprogramowania

Spółka Colisterus Ltd. z siedzibą w Nikozji („Colisterus”) udzieliła Spółce wyłącznej sublicencji na korzystanie z oprogramowania i dokumentacji Transmart.System. Wysokość miesięcznej opłaty uiszczanej przez Spółkę na rzecz Colisterus zależy od liczby przetłumaczonych za pomocą tego oprogramowania w danym miesiącu kalendarzowym stron. Sublicencja udzielona została na okres 5 lat, a po jego upływie przekształci się w licencję udzieloną na czas nieokreślony, a Colisterus będzie przysługiwało prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 4-letniego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego.

Spółka ogranicza ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oprogramowania długoterminowymi umowami i długimi okresami wypowiedzenia, pozwalającymi na wypracowanie alternatywnych rozwiązań.

Ryzyko związane z pogorszeniem jakości usług i utratą zaufania klientów

Działalność Spółki polegająca na świadczeniu usług tłumaczeniowych narażona jest na utratę zaufania klientów w przypadku niezachowania odpowiedniej jakości usług. Wiąże się to z szeregiem czynników, które w odniesieniu do zleciodawców mogą przesądzić o nienależyтым wykonaniu usługi, co w dalszej kolejności może wpłynąć na niezadowolenie odbiorców. Ryzyko to istnieje głównie w obszarze tłumaczeń specjalistycznych, gdzie niezbędne jest stosowanie specyficznej terminologii i znajomość specyfiki branży.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko starając się nawiązywać współpracę z tłumaczami dającymi rękojmię wysokiej jakości usług. Spółka współpracuje z tłumaczami o zróżnicowanych kompetencjach,

co pozwala na wysokiej jakości obsługę Klientów z różnych segmentów rynku. Ponadto w strukturach Spółki zatrudnieni są tłumacze-weryfikatorzy, którzy sprawdzają przetłumaczone teksty i dbają o należytą jakość tłumaczeń.

Dodatkowo, Spółka inwestuje w innowacyjne rozwiązania w zakresie tłumaczeń, które pozwalają mu zapewniać coraz lepszą jakość świadczonych usług i maksymalnie skrócić czas realizacji zleceń.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub niepozyskaniem nowych

Wiedza, doświadczenie, a także jakość pracy pracowników oraz kluczowych członków kierownictwa wywierają istotny wpływ na działalność Spółki. Odejście kluczowych pracowników może wpłynąć negatywnie na działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne Spółki. Wystąpiłaby wówczas konieczność zatrudnienia nowych pracowników, związana m.in. z okresem rekrutacji i szkolenia oraz poniesieniem dodatkowych kosztów.

Spółka poprzez motywujące wynagrodzenie oraz budowanie przywiązania do Spółki minimalizuje ryzyko odejścia kluczowych pracowników.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

Działalność na rynku usług tłumaczeniowych sama w sobie nie ma charakteru sezonowego, jednakże jak dowodzi dotychczasowe doświadczenie Spółki i jej poprzedników prawnych, nieznaczną sezonowością charakteryzują się przychody generowane na sprzedaży usług do instytucji publicznych. Wyższy poziom przychodów w tym segmencie rynku przypada na koniec roku, kiedy to instytucje publiczne wykorzystują większą pulę z pozyskanej w przetargu wartości usług tłumaczeniowych, chcąc zmieścić się w budżecie na dany rok.

Spółka stara się ograniczać ryzyko związane z sezonowością sprzedaży poprzez dywersyfikację odbiorców usług tłumaczeniowych - organicznie oraz poprzez przejęcia.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Na rynku związanym z tłumaczeniami za powszechnie przyjęte uznaje się zastrzeżenie kar umownych związanych z nieterminowym wykonaniem tłumaczeń. Wysokość tych kar oscyluje w granicach od 1% do 10% wartości danego tłumaczenia. Często występującym zapisem umownym jest również zastrzeżenie kary umownej w wysokości 10 % wartości całej umowy, na wypadek odstąpienia od umowy przez zamawiającego z winy wykonawcy.

Spółka dokłada wszelkich starań, głównie poprzez odpowiednie zapisy w umowach ze współpracującymi tłumaczami, aby zminimalizować ryzyko ponoszenia kar umownych, związanych z nieterminowym wykonaniem tłumaczeń.

Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego

Działalność Spółki narażona jest na ryzyko związane z przestępstwami dokonywanymi w Internecie oraz awarią sprzętu (włamania do systemów komputerowych, zniszczenie lub uszkodzenie danych klientów). Ewentualna utrata danych związana z awarią systemów komputerowych Spółki mogłaby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzeniu działalności, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Spółka dokłada wszelkich starań, żeby zminimalizować to ryzyko poprzez wykorzystanie szeregu zabezpieczeń na poziomie dostępu do infrastruktury komputerowej. Ponadto, Spółka zabezpiecza swoją infrastrukturę komputerową poprzez systemy awaryjnego zasilania oraz narzędzia archiwizacji danych.

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki

Spółka wskazuje, że Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Krzysztof Antoni Zdanowski jest ojcem Prezesa Zarządu Krzysztofa Ignacego Zdanowskiego. Powiązanie to może wpłynąć na wykonywanie kontroli przez Radę Nadzorczą nad osobami podejmującymi kluczowe decyzje w Spółce i mogącymi ją reprezentować wobec osób trzecich.

Ryzyko związane z przetargami w trybie ustawy prawo zamówień publicznych

Jednym ze źródeł przychodu dla Spółki jest działalność polegająca na świadczeniu usług tłumaczeniowych dla podmiotów publicznych. Z tego powodu umowy o świadczenie usług są zawierane w trybie ustawy prawo zamówień publicznych. Ponieważ każda umowa zawierana jest w trybie przetargowym istnieje ryzyko niepozyskania klienta z uwagi na złożenie oferty mniej korzystnej od konkurentów. Ponadto zmiany przepisów ustawy powodują mniejszą przewidywalność ostatecznych wyników przetargów, a tym samym utrudniają skonstruowanie ofert w ten sposób, aby doprowadziły do zawarcia umów o usługi tłumaczeniowe.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Z uwagi na niepewność w pozyskaniu nowych klientów, a także częściowe finansowanie działalności Spółki finansowaniem zewnętrznym (kredyty, obligacje) istnieje ryzyko przejściowej utraty płynności finansowej.

Spółka, w celu minimalizacji ryzyka, dokonuje bieżącej analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Zarządzając ryzykiem Spółka na bieżąco monitoruje spływ należności oraz dokonuje projekcji przyszłych przepływów finansowych. Zagrożenie płynności finansowej z tytułu przeterminowanych należności jest w ocenie Zarządu Spółki niewielkie. Zarząd Spółki ponadto na bieżąco monitoruje zmiany sytuacji na rynku usług tłumaczeniowych, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię do występujących zmian.

Ryzyko związane z trudnościami w konsolidacji rynku

Spółka prowadzi działania związane z konsolidacją rynku tłumaczeniowego w Polsce, polegające na przeprowadzaniu różnego typu transakcji, prowadzących do połączenia spółek lub przejmowania ich aktywów. Rodzi to ryzyko powstania wysokich, jednorazowych kosztów, które w najbliższych latach mogą obciążać wynik finansowych Spółki. Nie można ponadto wykluczyć, że konkurenci Spółki będą również podejmować działania konsolidacyjne, co spowoduje zagrożenie pozycji rynkowej Spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia korzyści związanych z konsolidacją

Realizacja strategii Spółki zależy od wielu czynników, takich jak: pozyskanie nowych klientów, wygranie przetargów w trybie zamówień publicznych, możliwość pozyskiwania finansowania, jakość tłumaczeń wykonywanych przez podwykonawców oraz realizacji zakładanych oszczędności kosztowych związanych z konsolidacją. Istnieje ryzyko, że korzyści związane z procesami konsolidacyjnymi nie osiągną poziomu zamierzonego przez Spółkę. Spółka ogranicza ryzyko poprzez dokonywanie wnikliwych badań due diligence poprzedzających procesy konsolidacyjne, a także stosując umowne mechanizmy zabezpieczające osiągnięcie założonych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi i proceduralnymi

Działalność Spółki charakteryzuje się zwiększoną podatnością na błędy ludzkie oraz proceduralne przejawiające się m. in. w nieprawidłowym wykonaniu tłumaczeń lub nieprawidłowym przesłaniu wykonanego dzieła od tłumacza do klienta Spółki. Stwarza to ryzyko utraty klientów oraz obowiązku zapłaty odszkodowań umownych.

Ryzyko utraty certyfikatu jakościowego

Spółka posiada certyfikaty PN-EN ISO 9001:2015 w zakresie tłumaczeń pisemnych, ustnych i specjalistycznych oraz obsługi konferencji w zakresie tłumaczeniowym oraz certyfikat EN-PN 17100. Posiadanie tych certyfikatów jest kluczowe dla Spółki, ponieważ wiele postępowań przetargowych, których Spółka jest uczestnikiem, za warunek konieczny stawia posiadanie ww. certyfikatów. Zgodnie z wymaganiami obydwu norm podmioty certyfikowane zobowiązane są do poddania się okresowym

audytom mającym na celu kontrolę przestrzegania procedur jakościowych. Istnieje zatem ryzyko utraty certyfikatów co będzie wiązało się z ograniczeniem możliwości osiągnięcia przychodów.

7. ZAGROŻENIA DLA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie to zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

8. STWIERDZONE PRZEZ ORGANY NADZORU LUB ORGANY KONTROLNE NARUSZENIA PRAWA ORAZ POSTĘPOWANIA SĄDOWE TOCZĄCE SIĘ PRZECIWKO SPÓŁCE

Nie stwierdzono naruszeń prawa. Przeciwko Spółce nie toczą się żadne postępowania sądowe.

9. SPEŁNIENIE NORM OSTROŻNOŚCIOWYCH

Dla danych finansowych Spółki za 2017 r. nie mają zastosowania normy ostrożnościowe, wymogi kapitałowe czy płynnościowe wynikające z podpisanych umów kredytowych lub przepisów prawa.

10. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd Spółki nie podawał do publicznej wiadomości prognoz finansowych na rok 2017 i lata kolejne.

11. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie nabywała w 2017 roku akcji własnych.

12. POSIADANE ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów.

13. INSTRUMENTY FINANSOWE

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

14. WPŁYW DZIAŁALNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA NA ŚRODOWISKO NATURALNE

Nie dotyczy.

15. LICZBA OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zatrudnienie w Summa Linguae S.A., na podstawie umów o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty, wynosiło 22,3.



Krzysztof Zdanowski
Prezes Zarządu

SUMMA LINGUAE S.A.
ul. J. Cónrada 63, 31-357 Kraków
tel. 12 293 93 80, fax 12 293 93 89
www.summalinguae.com
NIP: 9452165721 REGON: 122435108

Kraków, 28 maja 2018 roku